全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富门
专业·理性·智慧

来自一线操盘手的
交易技巧和经验理念分享

交易图谋

股指期货和股票ETF
交易实战策略和交易心理精解

王立博◎著

本书介绍的交易方法有效性可能仅有数十载，
但本书传达的辩证的交易理念和心理谋略将会伴随投资市场走到终点

经典的案例　直观的图例、
口述式的讲解　交易心理和交易实战

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富门

交易图谋

股指期货和股票ETF交易实战策略和交易心理精解

王立博 著

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

交易图谋/王立博著．—北京：中国经济出版社，2011.9

ISBN 978－7－5136－0888－6

Ⅰ．①交… Ⅱ．①王… Ⅲ．①股票指数期货—期货交易—美国②股票指数期货—期货交易—中国 Ⅳ．①F837.125②F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 141047 号

责任编辑　严　莉
责任审读　霍宏涛
责任印制　石星岳
封面设计　任燕飞设计室

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京市人民文学印刷厂
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　16.5
字　　数　245 千字
版　　次　2011 年 9 月第 1 版
印　　次　2011 年 9 月第 1 次
书　　号　ISBN 978－7－5136－0888－6/F·8958
定　　价　35.00 元

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010－68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010－68359418　010－68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010－68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序一

时间的巨轮不断地压垮了曾经许下豪言想在金融市场成功的掠夺者，接触过从客户到从业人员，而我自己从基层的外资银行人员做到证券分析师再到股指投资公司的操盘手，喜见作者的成长，看见内地的年轻操盘者能从国外先进的理念中淬炼出属于我们自己的操盘手法和思考，很是感动。想到2002年第一次回到祖国的怀抱，进入北京超大型的书局，才到金融丛书柜面看了半圈，我就想哭泣。在这样超级大型的内地金融市场中，竟然都只是充斥着一些粗俗不堪，教人如何抄底逃顶，或歌功颂德自己赚了多少钱的书籍。2006年我在内地成立了一所金融职业培训学校自己着手弄教材后才认识本书作者。立博你很棒！短短几年，你走出了象牙塔，你看到了更宽广的世界，而真正的操盘也让你有了最正确的理念。你没有教人如何抄底逃顶，你没有歌功颂德自己，所以我认为你肯定有实力持续成长。虽然我自己一直不敢出书，总认为自己还有很多不足，尤其两岸还有一些文化和思考上的差异。我也不打算用在台湾和香港地区的经验说自己有多先进多强，所以我在等你们更好，我来学习！在台湾地区从事了十几年的金融事业，大部分时间都通过媒体帮助大家了解金融市场，也看到很多自称股神的人出书和猜测市场，无论每天收盘的结果是涨还是跌，都有很多算命者在啰唆，没有这些人，世界就没有那么精彩了！

过去，我们熟读先人的操作指标和方法，现在市场上也不乏很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多自称为股神期王的人，那又如何？他敢在电视上每天实时盘的操作来定输赢吗？没有人会知道市场每分每秒的转折变化，以前我在台湾地区媒体最喜欢说的一句话就是：能知明日，富可敌国！如果你能知道下一秒会如何你就能成为全世界最有钱的人，就如本·拉登在发动恐怖攻击前他很可能已经放空了很多交易所中的股指空单，因为他知道他即将有摧毁市场的动作出现，靠这个去赚取相当的暴利，后来美国 FBI 率先封锁他在欧洲的操作账户就是因为如此。你能知明天吗？我们都知道我们不行，所以我们只能靠方法！那些有可能用到最后是赚钱的方法，我们都会去尝试。很多客户很可爱，他听到一种说法就会找我们讨论是否用那个方法就能赚钱。这就如同我在浙江听到一位赌徒说他去澳门很多次了，这次终于研究出能赢到钱的方法，他还在笔记本上很努力地作统计，到最后呢？他输了 500 万元之后，又用新的方法输了 1000 万元。其实很多朋友不了解，不只是咱们中国人才在想如何能赢，全世界都在找办法、想办法，包括找了很多交易软件，听了很多很牛的分析师的演讲。开始觉得很有道理，应该能赚！但是最后呢？为什么还赚不到钱？是因为你自己还没有那个随机应变的能耐，学了 K 线你能在快速变化的市场中知道现下这一分钟没有止损的后果吗？如果你来不及出场或者没有反手操作，将产生几种你必须准备好去应对的状况？赚钱了要出场还是加仓，赔钱了要止损还是死扛……中国古老智慧中有一句话，“凡事预则立，不预则废”，我辈投资者应该好好思考怎样作这个投资决定，你该怎么走下一单，这才是最重要的。那后来万一输了呢？该怎么面对自己、家人？很多问题吧！

如果你有这么多问题，为什么不认真地先看完立博这本书再找寻更好的办法呢？投资市场总有人赢！但面对大股东的 IPO，庄家对散户的诈骗与撕裂，还有内线交易，散户们总是处于弱势。这些的背后有太多是一般散民无法克服的技术原因，毕竟你不是团队，一个人没有时间、没有能力做好这么多的投资思考，所以国外的股指反倒比股票更受到投资人的欢迎。除非你买的是巴菲特的股票基金或是持有微软和苹果的股票 10 年以上，否则我认定投资股指会比股票对散户更有利，至少它是专心做好一个项目而已，不必去研究板块，不必去了解实时的资金流进流出的变化，不必去研究季报、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中报、年报，就一样而已。纵使是商品期货，我相信庄家也比股市来得少，内线交易状况也比股市少，技术面操作赢的概率也在股市之上。加油！一起面对市场，加油吧！

中国台湾投资大师　卓阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序二

投资是科学和艺术的混合体，多半是科学，少半是艺术。投资经验的积累和增长不仅仅依赖在市场中具体投资个例的相加还要求投资人从哲学、经济、心理、政治、数学、历史、法律、会计等方面进行学习和总结。交易是投资的手段，不管是对于单笔交易还是一系列交易，都要求交易人员进行对自身和客观市场的评估，这包括风险管理、交易决策、市场判断等。

只不过对于投资，检验的标准可以有多种。例如在一个完整的全球投资组合中的债券配置中，这一配置在某一特定时刻可能是赚钱或“亏损”的，但投资经理不会因为这个原因而直接割去在固定收益方面的配置。又比如在兼并或收购案例中投资者为兼并或收购目标支付的溢价，在不少事例中，那些溢价看起来都远离现实。但兼并或收购的投资决策者不会将溢价的多少作为他们投资决策的唯一标杆，因为兼并或收购的背后还有很多其他投资的含义（研发能力的提升、市场份额的增加、运营费用的节省）。与之同时，检验交易的标准基本上是唯一的，那就是市场价格的检验，或者说是价格盈亏的检验。任何的金融市场交易中都有两端：买方和卖方。如果从最直观的价格角度去衡量，那么所有的交易中，不管是短期还是长期，总有一方扮演的是“傻子”。所以交易员的好坏比投资者的优劣更直观。只不过市场中的大部分人，在很多时候并没有了解其自身的定位，以及交易员和投资者之间的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前全球型的国际化金融体系下，一切资产都在被证券化；电子系统的更新让各类市场参与者更为直接地面对着时时刻刻的价格波动。而交易者更是受益于这类变化，因为交易变得更加容易，交易成本的降低使得交易盈亏变得更实时…… 这个时代是偏向交易者的，只不过市场依然残酷。

《交易图谋》是一本面向在残酷市场中搏杀的交易者的书籍。市场中有很多古往今来的交易大师，赋予了他们大师之名的是残酷的市场。当人们看到交易大师光辉的历史和傲人的财富时，都无法抑制那种到市场去激情搏杀的冲动。只是，大师们的成功背后一定都有着我们无法看到的艰辛历程；而寻求成功的交易之路一定也有无数个我们无法看到的崩溃个例。交易之路曲折坎坷，没有人可以随便成功，只有通过不断的学习、心态的磨炼、知识的积累才可以跟上一直在变化的市场。

现代的金融市场中，在成为一个成熟的投资人之前，需要具备很多具体的交易技术和交易经验。这对那些拿着经济学或金融学高等学位的同学们是一种挑战。因为市场比理论问题要现实，同时也比学术讨论更残酷。一个工作在宏观经济分析岗位上的入门分析师，如以政策基本面为主，其分析判断对于市场的把握更多地依赖宏观分析，其结论在微观主导的现实市场中，会有偏颇；在应用其结论到投资也会面对不少问题，如建仓时间周期不够精确、建仓价位不够合理等。这是一般的宏观分析师的分析结论往往与市场形势相左的一个重要原因。《交易图谋》对这类入门的分析师人群有不错的指导意义。《交易图谋》里面的很多章节对于微观市场的走势特点给出了一定的跟踪分析方法，减少了投资管理中建仓入点的效率问题。

总的来说，《交易图谋》是一本有不少实用性价值的交易技巧类书籍，配合大量股票、ETF、各国股指、商品期货等经典走势图，详细分析走势图中每个阶段的交易策略和市场变化；在一个个经典实战图例中学习交易经验和分析方法，每次交易结尾作者也分享了一些宏观方面的经验和教训，这点很难得。尽管现有技术分析本身还无法脱离事后指导和因人而异的自圆其说问题，但在我们的金融市场愈加成熟、技术分析愈加影响广泛的情况下，读完这些实战谋略，仍会对读者的风险控制交易能力有所提高；特别是对于带有做多偏向性的广大股民，可以完善交易理念，培养良好的交易心态，提高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢利效率，在将要推出融资融券方面也会有很强的实用性；在汇率巨变的当代，《交易图谋》也提出了一些资产增值保值的新理念和看法，这对于投资市场和渠道较少的投资者有不少建议和帮助。

新华社特约经济分析师　彭俊明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序三

最早认识作者是通过他在洋财网上的一系列原创文章。立博也是洋财网最早期的一批忠实用户，很早就开始关注国际上各种最新的交易产品和交易技术。多年的实际操盘经验和善于总结学习的特点，使立博的文章在洋财网社区里积累了大量的人气。洋财网是国内最早的海外财经门户之一，投资专业性强，其中不乏众多国内知名的资深交易员和专业投资者，所以能受到众多“洋友”的支持和拥护本身就说明作者的东西有很强的指导性和实用性。

随着世界金融行业的高速发展，人们对国际金融和金融衍生品等的关注和兴趣与日俱增，金融行业成为社会投资的一个绝对热点。但同时，次级信贷危机的爆发，也让我们看到金融行业潜在的巨大风险和阴暗面。对于众多投资者而言，除了理论上学习和了解不同金融产品的特点外，更重要的是在实际的交易操作中汲取经验。作者作为中国最早的一批国际化交易员，在这一点上表现得尤其突出。作者凭借多年在欧美交易市场上积累的经验，融会贯通各种交易类别，很快就在国际国内商品期货、股指期货、外汇等交易中取得了不俗的成绩。

纵观世界经济发展以及金融市场的屡次变革和观念的革新，成为一名能时刻接受市场挑战的全方位人才，不一定要求我们在某一方面快速地取得巨大的成就，而拥有面对不同市场和风波的随机应变的能力才是衡量人才的更重要的标准。一个交易员或投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者，对于新规则、新知识的学习和吸收，并将自身积累的经验和优势快速融合到新生事物的能力，显得尤为重要。洋财网作为专业交易员社区，在集聚众多行业精英的同时，我们也在不断反思二次学习、三次学习乃至终身学习的意义和价值。

一个成熟交易者的交易系统实际上是其个人生活哲学的体现。交易不只是对技术、政策面、心理因素的考核，不是每个所谓的专家拿出一个理论就照本宣科的所谓讲解，更有价值的是实践总结出来的真谛，那些一次次的交易中沉淀出来的经验才是宝贵的财富。在《交易图谋》这本书每一节中都会有作者心理感受分享和交易“社会经验”总结，我认为这才是对于投资读者来说最有价值的财富，这也要比空洞的理论有意义得多。

感谢作者在自己领悟总结真谛的同时，能够把这些东西写出来和大家一同分享，中国金融业的发展需要更多这样的人，让我们共同学习、分析、分享，众智成财！

洋财网 CEO　王振宇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序

随着国内股票指数期货交易量节节攀升，股指期货一跃成为国内期货第一大品种，这也说明国内的金融衍生品时代已经到来，在投资时代真正到来的起跑线上不落后于别人是每一个投资者必须面对的。对于投资者来说，可以通过中外大盘股指、行业股票指数及ETF双向交易赚取利润，也可以与股票或其他资产套保对冲风险稳中求胜，所以目前金融衍生品交易既是一个机遇也是一次挑战。对于中小股票投资者来说，可以多关注、多研究学习，一方面可以交易中外ETF对冲风险，另一方面也要认识到大盘大势对于投资成败越来越具有决定性的意义，古语“覆巢之下，焉得完卵”今闻“顺势而为”都在证明这个道理。不要在被套后，才盼望大盘上涨或下跌。“是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”。作为一个理性的投资者，必须顺应大盘走动的趋势，学习更新、更实用的大盘交易技巧。在经济全球化的今天，面对成熟的全球投资市场和国内目前居高不下的CPI，任何人都没有理由选择逃避而让资产缩水，与时俱进让财富稳定增值才是当务之急，而我们该何去何从？

不可否认投资市场是最好的老师，在大浪淘沙的市场的确可以诞生很多成功的投资大师，当然其付出的代价也只有成功者自己知道，这个过程需要太多的“学费”和“时间”甚至是“血的教训”，所以投资者有必要学习一下前人成功的经验和失败的教训，这样可以少走一些弯路甚至是错路，如果不慎养成错误的交易习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惯则会更麻烦。可惜的是，目前很多国内外的投资书籍都是研究性质或者基础性的书籍，这些书对真实的交易没有什么实质性的帮助，读者读完也会出现“千人千浪”的结果，空洞甚至是过时的理论根本无法直接运用于投资赢利和保值增值，看似合理的理论让系统去交易结果甚至是稳定赔钱。我喜欢看书，上学时候每周都去国家图书馆，看了很多投资书籍，发现真正有含金量的很少，就算是有也是一闪而过。其实大家可能也感觉到有价值的书不多，想找一本对真实交易有指导意义的书如大海捞针。一方面是很多作者根本就不做交易或者不懂交易，另一方面也许是真正赚钱的方法别人不会轻易写出来，各方利益都是对立的。这也是国内投资书籍存在的一大悲哀，也和国内投资论坛一样无奈。美国和欧洲的投资论坛就相对开放一些，拥有30年成功投资经验的年长者也会真心帮你解答问题，也有很多人愿意把自己成功的交易视频分享出来让别人学习等。这样的环境能产生一些优秀的书籍和理论也不足为奇。鉴于此，作为一个全球投资市场交易员，我最近几年一直想写点对真实交易真正有指导意义的东西，真心地把自己多年欧美及国内交易经验策略和朋友交流分享一下，以指导实战为目的，配以大量的国内外历史走势图来一一解读，理性细化分析入场点、出场点，以及灵活的套利和保值。也会介绍欧美市场一些最新交易方法，以及经历无数“黑夜”领悟到的市场的“真传”和形成的交易系统，同时，投资过程中的心态和思维变化思考过程我也会在每一节的实战案例介绍过程中写出来，这才是真正的投资核心价值所在。

为了帮助每位阅读本书的朋友减少学习过程中不必要的金钱和时间损失，尽快找到适合自己的方法，在此过程中有什么疑问可以通过 Email 或者 QQ 和我交流，为各位投资朋友减少风险并扩大收益提高投资水平是本书的最终目的。

“心态”“理性”“资金管理”“风险控制”“成熟的交易思路并执行计划”永远都是投资不变的话题，投资的技巧很多，也有无数系统交易模型，有一天总会发现只有自己掌握的才是技巧，和自己本性互补的交易系统才有作用，只有自己领悟的才是真理……

王立博

2011 年 4 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感 谢

为了本书有更强的投资时效性和更好的可读性，在写作过程中感谢王绩、赵国彦、罗颜、黄朝恩、程修燕给予的宝贵建议和支持，在他们的热心帮助下，《交易图谋》这本新思维交易谋略之书才会这么顺利地写完。

特别感谢欧美及国内市场资深交易员 Nick、Young、马赛、王燕、王郭毅、田密经验技巧分享和无私奉献，书中众多国内外最新经典形态走势图表和程序化交易的解析都有他们的付出和辛劳。

本书在写作过程中参考了一些文献资料，在此向相关作者表示感谢，也欢迎相关作者和我联系，共同探讨学习。

引用一句 Nick 的原话送给您：

> I believe that everyone has to find his own personal approach to be successful.

> Eventually, you have to be profitable on a steady basis.

> Also I believe that you only can be a good trader, if you have a good risk management.

> Sure, you are welcome!

> 我相信每个人都必须寻找适合自己的方法来获得成功。

> 最终，您的赢利一定要稳定。

> 我相信您也必须有良好的风险管理能力，才能成为优秀的投资者。

> 当然，欢迎您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

第一章　资金管理和风险控制

第一节　资金管理 ………………………………………………… 4

1. 合理可驾驭的资金管理 / 4
2. 计算风险和收益比 / 6
3. 学会理性、辩证地认识自己 / 7

第二节　风险控制 ………………………………………………… 8

1. 最简单的控制风险的方法 / 8
2. 风险控制中级进阶——根 K 线风险控制 / 9
3. 风险控制之阻力位、支撑位、趋势线 / 11

第三节　执行力和经验分享 ………………………………………… 14

第二章　日常交易技巧

第一节　日常交易方法详解 ………………………………………… 19

1. 波段交易或趋势交易 / 20
2. 动量交易 / 21
3. 抄单刷单 / 21
4. 电子单 / 21
5. 套利交易 / 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 反常理交易／22

第二节　趋势交易实战应用 ………… 25

第三节　趋势交易最新形态——“死亡门”形态和实战运用 ………… 28

第四节　趋势交易最新形态——“水落击石”形态和实战运用 ………… 32

第五节　趋势交易进仓的诀窍——“之”型进仓 ………… 36

第六节　趋势交易把握住时机——“发散瀑布” ………… 41

第七节　趋势交易之廉颇形态 ………… 44

1. 最重要也最常见的 V 形反转／44
2. 双（三、多）重顶（底）形态／48
3. 圆底形／50
4. 喇叭形／51
5. 其他形态／52
6. 震荡解析／54

第八节　上午大盘最新交易方法 ………… 56

1. 高开低走开盘和低开低走开盘／57
2. 高开高走和平盘向上突破／58

第九节　收益风险比最高进场点——“小平台” ………… 64

第十节　锯齿理论和长线交易 ………… 68

1. 锯齿理论趋势延续形态／69
2. 锯齿理论趋势反转形态／71

第三章　套期保值

第一节　套期保值介绍 ………… 81

第二节　套期保值的原理 ………… 82

1. 期货价格走势与现货价格走势一致性／82
2. 现货市场和期货市场价格伴随合约到期日的临近，面临交割两者价格趋向一致／83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　套期保值的操作原则 …… 84

1. 相关原则 / 84
2. 数量相等原则 / 85
3. 周期月份相同或相近原则 / 86
4. 交易方向相反原则 / 87

第四节　基差 …… 88

1. 基差 / 88
2. 基差的变化 / 89
3. 基差的作用 / 90

第五节　套期保值的应用 …… 92

1. 买入套期保值 / 92
2. 卖出套期保值 / 94

第六节　基差影响套期保值的效果 …… 97

1. 买入套保在基差走强和基差走弱时候的情况 / 97
2. 卖出套保在基差走强和基差走弱时候的情况 / 98
3. 实例分析 / 99

第四章　指数套利和生活套利

第一节　股指期货套利 …… 103

第二节　生活中的实用套利 …… 107

第三节　股指期货套利与商品期货套利的比较 …… 110

第四节　股指期货套利的期现套利 …… 111

1. 正向市场 / 113
2. 反向市场 / 117

第五节　股指期货套利的跨期套利 …… 124

第六节　股指期货套利的跨品种套利 …… 128

第七节　极端环境下使用套利等技巧减少损失 …… 132

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 指标和程序化交易

第一节 MACD 原理和使用图解 …… 139
1. 背离 / 139
2. MACD 穿越零线的利用 / 140
3. MACD 柱状图 / 142
第二节 BOLL(布林)通道跟踪趋势 …… 143
1. 不同情况下 BOLL 通道交易策略 / 144
2. BOLL 通道使用技巧 / 147
第三节 均线原理和使用图解 …… 148
1. 均线用法 / 148
2. 均线的分类 / 148
3. 实战中的使用 / 149
第四节 KDJ 和慢速 KD 指标原理和使用图解 …… 151
1. KD 原理 / 151
2. KDJ 原理 / 151
3. 慢速 KD 原理 / 152
4. 技巧 / 152
第五节 RSI 指标原理和使用图解 …… 156
1. 指标分析 / 156
2. RSI 指标的缺点 / 157
第六节 指标使用心得和程序化基础 …… 159
第七节 程序化交易 …… 166
1. 移动平均线和 KDJ 组合的程序化交易 / 168
2. MACD 指标的程序化交易 / 172
3. 趋势交易的程序化模型 / 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 程序化经验总结及数量分析型基金 …… 192
1. 交易系统几个核心内涵／194
2. 自己的交易系统／196
3. 数量分析型基金／197

第六章 基础知识

第一节 相关知识全方位介绍 …… 205
1. 历史回顾／205
2. 全球重要期货交易所／211
3. 金融衍生产品发展历史及特点／213
4. 其他常用术语介绍和知识普及／216
第二节 交易演示 …… 229
1. 如何下单开多仓平仓／231
2. 如何开空仓／233
第三节 交易图谋小结 …… 235

后 记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 资金管理和风险控制

第一节 资金管理
第二节 风险控制
第三节 执行力和经验分享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当您开始阅读这本书的时候,心里也会期望通过学习提高自己的投资水平。在目前这个时代,能静下心读一本书,空杯心理地去接受新的投资知识,学习别人的经验教训,从心态上说已是高人一筹,因为心态是投资最重要的部分!

很多人在投资之前都想着如何赚钱,然而对风险却没有做太多准备。的确有人很幸运,做了很多年股票,转做股指或者 ETF 也很顺手,但是也有很多人投资不到一年就无奈地离开这个残酷的市场,我并不否认他们其中有的人的分析能力很强,经验很丰富,但为什么是这样的结局呢?其实很简单:他们在驶入期货这个高速公路前没有系好“安全带”,而这是非常关键的一步。鉴于此,就把投资的“生存之本”——资金管理和风险控制放在第一章。目前很多朋友都开了大盘基金账户和股指期货账户,也有很多想了解股指期货的新朋友,可以先看看本书的最后一章基础知识介绍。

资金管理在于控制资本损失,保有既得利润,最大化地避免资本灭失。

做了很多年期货的投资者,都会发现周围做投资的朋友不停而快速地更替,很多以前能在一起经常交流的朋友,后来却很久又见不到。很多朋友都是因为风险控制没有做好,在资金损失殆尽后只有黯然地离开。其实平心而论,看到这一张张熟悉面孔的消失,一张张新笑脸又热情而好学地加入进来,心里也很无奈,也很想帮助他们,也提供好进场机会,甚至可以帮助他们在实盘大赛中拿到名次。但市场是残酷的,帮得了一时也帮不了一世。有句古语是“送人以鱼,不如授人以渔”,所以我觉得有必要把自己的经验和大家分享,希望有缘人能真正领悟。虽然不如教科书整齐而众多的理论章节,但是本书的实用性至少可让普通人在投资市场上先生存下来,这都是我失败的教训积累和成功的经验总结,也许读者看完后才会知道什么是字字千金赔出句句真心可鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

资金管理

1. 合理可驾驭的资金管理

根据资金实力和心理能力确定投资占用资金，绝对不要重仓或满仓，即使认为100%地看准行情走势。

期货一般是10%的保证金交易，和股票差别很大，可能不少人都习惯了股票的满仓交易，想在期货上也重仓交易，表面上是资金完全利用而且追求收益最大化，其实是非常危险的，甚至是一个小小的回调级别波动都承担不了，心态也会因此改变，而且收益和风险不成比例。

假设股指行情波动为4%，例如：100万元账户，下单方向对了赢利40%，为40万元，账户为140万元；而方向错误又因为其他因素没有及时止损或跳空，那么就只剩60万元，60万元账户要想赚回到100万元需要赢利40万元，也就是60%多赢利，谁又可以保证你下一单是稳赚呢？我们把思维放得再远些，假如可以连续正确很多次，但只要一次失误，可能就会损失大半。这是可以看得见的，还有看不见的心态微妙变化。

记得国内白糖期货刚推出的时候很疯狂，当时我一直重仓交易，为了减少风险，我一直坚持日内短线，绝不隔夜，交易一直很顺利，准确率也出奇得高，4天就可以有100%赢利。自信心和欲念也随之急剧膨胀，开仓手数越来越大，甚至感觉有驾驭市场的能力。真是上帝欲让其死亡必先让其疯狂，那次错误来得没有一点征兆，我当时拿的是多单，小有赢利，突然瞬间200多点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无量下跌，当时心跳是陡然加速。由于仓位比较重，压力自然比较大，心态可以说是很乱，但是残存的理性告诉我错了而且很有可能再有一波C浪下跌。开始是怀疑，还怀疑它会反弹，但是根本没有反弹的迹象和走势，所以就立即在震荡的高点砍仓，当时时间好像突然被放慢一样，我可以清楚地记得每一笔交易成交……仓位才出了一大半，突然一个向下突破，把震荡的B浪区间打破，下跌C浪形成。当认识到大势已去，接着像我一样的砍仓盘杀出，更加速了下跌，而且市价很难成交，我直接以跌停价血淋淋地砍出剩下的仓位，那种无奈的感觉，如斗败的公鸡，那种如苍鹰翱翔天空般的感觉和自信也荡然无存，不经历也许体会不到那种痛苦。最后全砍出来的时候损失已经很大，而且超出了每天最大亏损，当天亏损20%多，只有停止交易。在那样情况下心态失衡、懊悔，或者在急于赚回、失去理性的时候，如果不能转变思维，再次贸然开仓，结果可能是一错再错；而经历过这些如能吸取教训卧薪尝胆东山再起，也算有所收获，如果从此沉沦岂不可惜？

说这些还是希望各位朋友引以为戒，吸取别人失败的教训，总结别人成功的经验，为己所用。其实事实证明昨天有明知故犯的人，今天也有，也许明天还会有人以身试法……

经验小结：股指期货操作不要重仓，对于刚做股指的朋友，最简单、最易执行的规定就是即使日内短线和长线套利也要控制在40%的资金使用量，隔夜长线单控制在30%以内，滚动加仓（会在趋势交易里详细讲解）也如此。当交易一直很不顺利，接连出现很多次止损，资金也在不停地减少，这个时候一定要注意（一般是看错趋势引起，或者心态不平引起）将资金使用比例降低10%，如原来长线30%，缩减到20%，还是接连亏损，再减10%，直到有赢利才可以10%地加回，千万不要急于赚回，扩大仓位。同样有赢利的时候，赢利的钱可以用来开新仓，还依然坚持长线30%总资金比例的使用原则，这样就类似于金字塔加仓，一波牛市或者熊市通过这样滚动金字塔加仓一样也会有3倍的赢利，对于一般的投资者来说这样的收益很丰厚了。这样的轻仓长线大赢利也是最稳妥的做法，根本不要冒着生死的危险去重仓交易。除此以外还要随时注意系统风险控制，即在极端环境如突然战争引起的股指连续跌停中能保全自己，不要认为它不可能发生在自己身上而重仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。我以前也幼稚地认为我不会遇到这样极端情况，就算遇到也能跑，可后来我也经历过期货开盘连着3个跌停的惨痛教训，还算很幸运通过技巧和经验在3个跌停过程中将损失相对降低，保命这方面的很多经验技巧和起死回生的方法在以后的实战中会详细讲解。随着心态和控制力的增强、资金的增长，对资金管理方面一定会在实战中形成自己的看法，那才是自己的知识，在此之前，接受别人正确的交易思想，养成理性的操盘习惯才是投资路上的终南捷径，切勿贪图小利养成如下单随意、抱侥幸心理、死不认错等坏习惯。

2. 计算风险和收益比

每次下单前，都要面对事实，不能只想赢利，而要先想好最大能亏多少。给自己留有后路，不要嫌麻烦，而要形成潜意识，买个东西还要货比三家，为什么每次交易前不这样做呢？每一笔交易之前先把最坏结果考虑到，想好对应策略，这样当实际情况发生突然变化的时候可以从容对待，同时也可以保持良好心态。切勿仓促下单，可以把仓促下单的结果都统计下来，最后会发现赢利的概率很小。理性的人为何要做低赢利概率的交易呢？所以学会作出系统、合理的交易计划，是投资的基础。如《孙子兵法·计篇》："夫未战而庙算胜者，得算多也。未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于不算乎？吾以此观之，知胜负矣！"

我在刚做美国股指期货的时候，有位带我交易的外籍老师说过一个很简单的道理，他是看完我的交易后直接对我说的，所以我记忆深刻。大体意思是："你每次赢利和亏损的空间都是1:1，而行情走势基本是多空概率各占50%，你这样很难赚钱，你最好把赢利空间设置是止损空间的两倍或更多，这样才容易赢利。"其实看上去很有道理很正确，但对于处于不同交易阶段的人，并不是这样的。如对于刚入行的人来说，赢利空间是止损空间的两倍，可能意味着更多次数的止损，更少次数的赢利，当然当他对趋势和波段有成熟认识的时候，这个准确率才会相应提高，所以只有根据自己的能力找到自己的平衡才是最重要的。事情都是相对的、辩证的，随着阶段的改变，可以相互转换，世界很多时候并不是非黑即白的，投资本身就不是方程求解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有唯一的答案，也没有绝对正确的答案，今天正确的答案，明天可能就是不对的，如威廉指标系统，当初可以成就投资人100倍的期货收益，今天可能会赔钱。所以说投资学更多的是一门艺术，而投资大师就是艺术家，虽然没有找到万全之策，但是他找到了自己。

3. 学会理性、辩证地认识自己

学会理性、辩证地认识自己是成功的第一步。现在来分析下单的后果，持仓有时候的确可以反映一个人人性的全部。第一，赢利，皆大欢喜，无非赢多赢少，“有风驶尽帆”的境界也不是一朝一夕就可练就的。第二，亏损，它如同你的脚印，也许你好久看不到，它却如影随形。面对现实，该如何去处理。千万不能去抱怨，仓位是自己进的，自己要承担责任，而不是找借口和逃避。也就是无论在市场中遭遇了什么挫折，都不是市场的错，不是任何造市者或者专业人士的错，更不是什么神秘的幕后操纵者或者邪恶的空头的错，永远都是自己的错。自己作的决定，并且加以实施，自己选择参与或者不参与，请担负起完全的责任，做回自己。不要抱怨或者解释，责任感能带来控制能力。对自己掌握完全的控制力，交易正是一种自我控制的绝对考验。刚开始，可能觉得冷酷而不自在，觉得自己孤独和无奈地生活着，最后，当取得优势，体会到站在最顶峰的感觉，所有这些就都有了回报。完全操控自己的行为，绝对自我控制，这就是一切努力所追求的报偿。自己才是交易的全部。

处理好不利的局面，保全自己比赢利还重要，生存才有资格成长。如何处理好亏损，是成功交易系统的主要部分，更是长时间惨痛失败教训积累起来的经验。要想成功，首要就是认识到自己人性的缺憾和不足，在交易中去弥补、去完善，让它融合到自己的资金管理系统里面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

‖ 第二节

风险控制

1. 最简单的控制风险的方法

风险控制，简单来说就是控制持仓的风险，止损是风险控制的核心。对于止损，有一个最基础、最有效的办法，就是设定一个固定止损点，一般常使用的是总资金的3%的固定止损。也就是说单次交易最大损失一般为总资金的3%（虽然不科学但很实用，特别对于刚刚做投资的朋友），而没有这个止损可能会损失30%甚至更多，会出现3% ×10 次 =30%，失去9次赢得更大收益的机会和经验积累。

图 1－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1－1 为 IF1009（目前 2011 年为 IF1109）前三个月的走势，当时传言股指上市后会大涨，有位朋友的父亲在第一天 3600 点进了一手多单，50 万元的总资金，发现方向错误，好在止损做得不错，当亏损总资金的 3% 为 15000 元时根据止损规定及时止损平仓，从而避免后来暴跌将近 1000 点，大约是 1000×300＝300000 元的损失，达到总资金的 60%。

这看似不可能，但确实存在，1 单爆仓的比比皆是。一些人在前几次交易中损失了 50% 以上的本金。他们的确没这位朋友的父亲这样幸运，这位朋友的父亲虽然错误地轻信别人谣传，但是在最关键的时候有一个固定的止损而保护了自己，生存了下来，这是非常正确的做法。其实在股指期货上市之前，有很多权威人士预言上市后的走势并发表了自己的研判，但其实这些对于交易者来说意义不大，真正有意义的是根据不同的行情走势作出相应正确的交易策略。我们是平凡人不能把握和预测未来，但是可以把握自己的交易和做好风险控制，这就足矣。

这个 3% 的固定止损适合于对阻力位和趋势线认识不够准确的朋友，这是第一个安全带，进入投资的高速公路前请系好。

2. 风险控制中级进阶—— 一根 K 线风险控制

当有过被行情套牢的痛苦经历也就会渐渐学会割肉止损。股指期货的基础不是买进而是止损。没有止损的观念是没有资格进入期市的。不知道止损等于没有学好技术分析，不会执行止损等于还不会操作；赢家赢的秘诀就是知道错了要跑，而且跑得比任何人还要快。

知错就改，善莫大焉。真谛就是：短线损失一根 5 分钟 K 线就立刻止损，长线损失一根 4 小时 K 线就立刻止损。总之：只要损失一根 K 线就立刻止损。详细的解释是：进多单那个 K 线的低点（或空单的那个 K 线的高点，反之亦然）就是止损点。达到止损点不要看价位直接市价平仓，最大的止损点就是日线的 K 线高或低点。也就是说当买进之后要立刻脱离成本区间。止损的观念通常大家都有，只是不会执行或者不愿意执行，因为通常到了止损点的时候都或多或少有了一定损失，这时候人趋利避害的本性可能会导致砍不下手的问题，结果因为侥幸心理或稍微迟疑一下又增加损失，到最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成一拖再拖，风险被无限放大。也许偶尔几次可以回到原来价位，但历史证明迟早损失惨重甚至损失所有……这样的例子我就不多举了 。其实止损的方法很多，但 K 线止损是最直接、最有效的止损法，值得去练习，特别对于刚入行一两年的投资者。也就说只有这一种方法可以快速增加抗风险功力。投资不练基本功，到头一场空……

如图 1－2 中的圆圈内，中午震荡下破时候做空点位大约在 2950 点，这个长线单子是顺着向下大趋势下单，但是收盘前又走出一波上升行情，并且破之前的日高 2960 点，所以根据上面 K 线止损法则，要在 2960 点止损，收盘 2973 点，下一个交易日开盘为 3000 点，假如当天没有止损，随后一波 500 点的暴涨，应该是被套被逼砍仓了，损失也就不言而喻了。所以一个简单的 K 线止损法则，就可以弥补很多不足，更可以完善自己的交易系统。

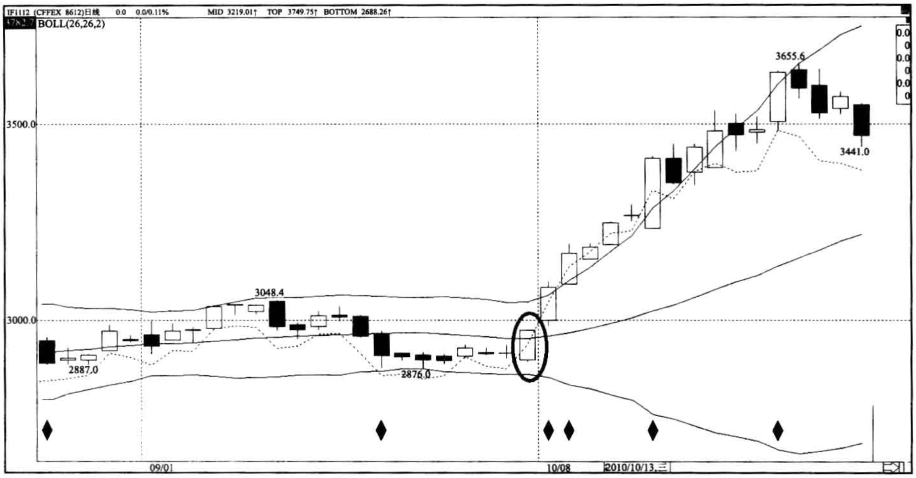

图 1－2

如果买进后跌破这根 K 线，那表示你的进场点有问题，应该快速离开等待下一次进场的机会。刚开始执行这种操作时，可能会经常止损，不过在你不断地止损中会突破一些观念和领悟到一些技巧，适者生存的道理谁都明白。

这样坚持下来，慢慢地你就会养成很慎重进场的好习惯，和前面提到的“不仓促下单”异曲同工。没有很大的把握不轻易出手，也会减少很多不必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的进场点，更不会手忙脚乱。这种抓住进场时机的诀窍一旦形成潜意识或交易盘感，反而不容易再出现经常止损，剩下的当然是顺势交易赢利多少的问题，练习到这样的程度就是成功的交易员了。

避免股指期货套牢的唯一对策就是及时止损。一根K线止损就是避免套牢的最有效方法。小的损失都及时止损了基本不会出现套牢问题，没有套牢哪来被逼砍仓割肉的结果？一切演化都如此的辩证，止损和赢利又如此的相辅相成。

3. 风险控制之阻力位、支撑位、趋势线

很多做交易的朋友都会问我如何最理性地止损，或者问如何止损得有价值，减少出现刚止损完价格又回来的情况。怎样减少无用功的止损引起的亏损呢？这问题其实不好回答，首先没有错误的止损，而且最合理的止损需要其他的配合，主要包括：①入场点的位置价格；②开仓的时机。这两点配合趋势线或者行情的阻力位和支持位设定止损还是相对理性的。

（1）阻力位 、支撑位设置止损点

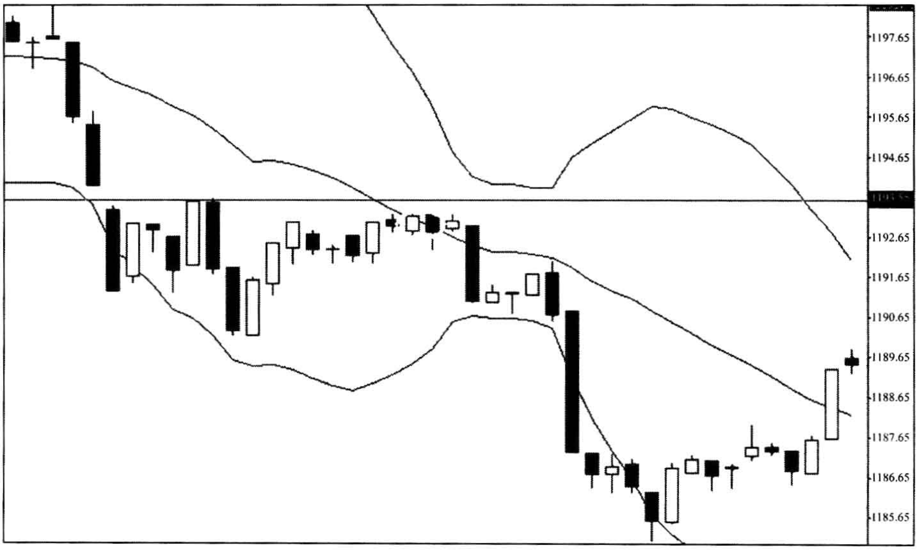

图1－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-3 美国股指期货，看布林轨通道一直向下，所以我们顺势做空，下面就介绍如何找入场点和设止损位置。如在 1193.50 附近一直刷不上去，几次突破都没有成功，说明阻力很强，这就说明目前这是一个有效的阻力位，所以可以在 1193.00 位置开空单，止损点设在 1193.75，所以如果后来行情突破 1193.75 就立即止损，后来行情一直没有突破，直接跌下，在 1186.00 平仓可以赢利 7 点，止损是 0.75 点，收益和风险比例为 9∶1。（在 1193.00 这里距离止损点比较近，而且阻力一直没有被突破是个有效位置，如果止损，损失比较小。冒最小的风险，博取最大的利润空间永远是投资追求的目的，如外汇上经常 5 个点止损博 200 点收益）

总结一下这笔交易经过：①首先顺大的趋势方向下单，可以保证赢利空间；②小的趋势回调遇到有效阻力位，回调结束，阻力位就是止损点；③找比较好的建仓点开仓；④等待结果。这是一个简单的交易过程，现在一般的行情走得非常复杂（国内的股指相对的走势简单一些），而且上下噪点非常多，经常是先突破阻力位扫完你的止损才跌下来，所以这个时候就要根据自己的经验来判断，考虑是否放量、趋势形态、有没有突发新闻等，然后再决定是否可以再次进仓。

（2）趋势线止损

图 1-4 为 IF1106 的 15 分钟的走势图，斜线是一条向下的趋势线，趋势向下把 3660 点的支撑线穿破，所以可以顺势在 3660 点放空，止损为斜线的趋势线（随着时间推迟止损点不是固定点，但是碰线就要平仓）。随后再次碰到趋势线是在 3480 点（第二天开盘时候），这时已经赢利很多，把空单平仓，这个时候不叫止损，而它有另一个名字叫止盈，其实意义一样。趋势线止损和跟踪止损很相似，跟踪止损现在也很流行，简单来说就是当赢利 20 点的时候，止损位置也跟着移动 20 点，这样可以保护一定的赢利，但是也有不利的一面——往往会错过更大的行情。我一般是在一个趋势走了很远之后，开始调整时候会设一个跟踪止损自动交易系统，使用抛物线反转指标来跟踪止损，第一可以保护之前的赢利，第二如果趋势再次延续可以继续扩大赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

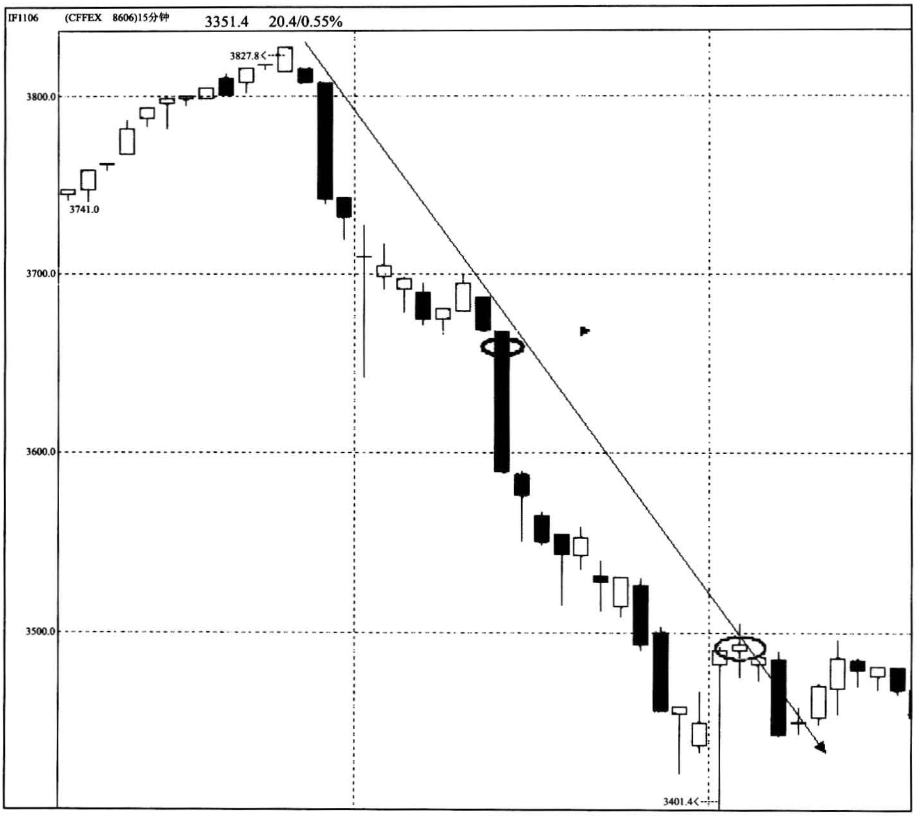

图 1－4

(3)其他因素止损

当你不能驾驭你的仓位的时候,如出了新闻数据和政策的时候,可以提前平仓,等到这个新闻形成趋势时候再交易;自己身体不舒服或者心里不适时候,最好停止交易;持有的仓位,让你弃之可惜食之无味的时候就直接止损平了吧,时间也是一种成本。

总之,一切止损的目的都是为了在交易的任何时候不让资金走势出现大幅回撤,保全自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

执行力和经验分享

风险控制能力直接决定投资结果，所以我把它放到本书的第一章进行介绍。止损的方法很多，但是无论如何完美的止损方法，都要由自己来执行，执行才是风险控制的核心，自己执行不了止损，如对自己亏损的单子下不了手止损神仙也救不了。如何执行止损才是风险控制的重中之重。

如何更好地遵守纪律执行止损呢？其实对于那些没有很好的执行力去执行止损的朋友，我认为最关键的是心理作用。我特意总结了以下几副能治标治本的“心药”赠送给需要的朋友。

(1)勇于承认自己的错误，不和市场为敌，避免希望交易。希望交易即赢利时希望继续增长，亏损时希望逆转。

(2)留得青山在，不怕没柴烧：保护好自己的资金是赢利的前提。

(3)及时止损的损失对比：及时止损一般损失3%，而不及时止损可能会损失30%甚至更多，会出现3%×10=30%，失去9次赢得更大收益的机会。

(4)止损后可以等待更有利的建仓机会。

(5)不及时止损而一次爆仓的悲剧太多了，让无数大师名誉扫地，何况我们呢？

(6)止损永远是对的，错了也对；侥幸永远是错的，对了也错；横批：当即止损。

体会理解，找到适合自己的止损方法，解开心结，就足以成功执行交易计划和进行资金管理及风险控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持执行交易系统计划，自律；在任何意外条件下不放任亏损单，做好风险控制；保持良好心态坦然面对赢利和损失；保护自己的利润和本金，做好资金管理；保持清晰的交易思路，全局把握，大势为重，不在杂乱的市场中迷失自己。这几条也是衡量一个投资者是否成熟的标志，你能做到几条？哪些还需要改善？

一池“心药”。理性三分，二分执行，一分成功。细看来，不是云水，点点是前人血。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
日常交易技巧

第一节　日常交易方法详解
第二节　趋势交易实战应用
第三节　趋势交易最新形态——“死亡门”形态和实战运用
第四节　趋势交易最新形态——“水落击石”形态和实战运用
第五节　趋势交易进仓的诀窍——“之”型进仓
第六节　趋势交易把握住时机——“发散瀑布”
第七节　趋势交易之廉颇形态
第八节　上午大盘最新交易方法
第九节　收益风险比最高进场点——“小平台”
第十节　锯齿理论和长线交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

日常交易方法详解

这一章开始详细讲一下日常交易，我们会把枯燥难懂的理论配合图形走势简单形象地解释出来，以实战为主，让读者身临其境。同时介绍正确的交易方法并配以交易心理介绍，目的就是可以让读者直接活学活用于交易中，不去死记毫无作用的规则和定义，学以致用，快乐交易。

从时间周期上讲，日常交易的时间周期长可以几月，短也可以几天或日内交易，即一个小波段小趋势。2010 年下半年至 2011 年初这周期内全球股

图 2-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指趋势向上并走得很流畅,同时段美国股指也很类似。如图2－1中2007.1—2011.4美国SP500股指的走势图,可以观察一下有几波上涨趋势和下跌趋势,以及涨幅空间和时间周期等。

目前做中短线交易主流的赢利方法有:(1)波段交易或趋势交易;(2)动量交易;(3)抄单刷单;(4)利用电子单;(5)套利交易;(6)反常理交易。

1. 波段交易或趋势交易

从名字上很容易理解,行情走了一个小的上涨波段,你能从底部一直持有到这个小波段走完平仓,就算一个完美的波段交易;趋势交易相对来说就是一波较大的行情,一般是由几个波段和震荡组成。听起来很容易,其实能提前发现趋势,找到合适的入场点,进行合理的风险控制,耐心地持有和加仓,拥有“老师”一样的卖出水平等,哪一样不是经验的积累?这个章节我们会结合实际例子仔细推敲每一步,真正做到“趋势是你的朋友,永远做一个趋势的追随者”。

目前波段交易或趋势交易是欧美最为主流的交易方法,说到这里我想说一下交易习惯问题,趋势交易之所以在欧美流行主要有以下一些原因:

(1)与世界各个地区人的性格和习惯有关。跟欧美交易员交流你就会发现他们比较喜欢从宏观把握,思想比较开放,不拘泥于一些学术理论,追求直观简单的方法。不仅交易,包括玩一些即时战略游戏欧美风格也如此。而我们亚洲人相对要微观得多,而且容易受到框架影响,对欧美理论顶礼膜拜。人的这种特点在任何方面都会表现出来。

(2)美国交易手续费收费方式一般是按次收取。如:美国股票每次10美元,但是日内交易的手续费比较低甚至可以赚手续费,伦敦和德国交易手续费也比较高,跟中国A股差不多,这样刷单和抄单的成本也就很高。

(3)欧美人的收入比较高也是一个很大的原因。很少有人愿意去做压力大需要长时间盯盘刷单交易的工作,而且行情很好成交量很大时候的收入并不比其他工作高,更何况淡季。所以趋势交易在欧美形成主流也是必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 动量交易

动量本来是物理上的名称,但是在交易中我发现在指数波动时候也有动量的存在,所以我就把它命名为动量交易。我举一个例子大家会更好地理解,如 IF1106 在下跌到 3320 点的时候,明显感觉到很多空单向下压来,主动扫掉 3320 点附近的阻力单,成交量明显放大,这时就顺势跟随动量进仓,当动量消失时候平仓,如跌到 3300 点动量消失立即平仓,这就是一个最简单的动量交易过程。这个过程时间上来说要比波段交易短得多,几分钟可能就结束了。其实核心就是把顺势、顺势、再顺势发挥得淋漓尽致。在外汇上很多优秀的交易员使用的也是这样的方法。

3. 抄单刷单

这个国内已经有很多高手了,以前的橡胶、白糖现在的股指期货,很多抄单者都一直活跃在其中,甚至有人每天可以达到 30% 的收益。现在国内期货交易所手续费日内单边收取的优惠结束,也意味着抄单的门槛越来越高,越来越不容易。这类交易的核心就是:交易者虽然看不到 10 分钟后的行情,至少可以看明白几秒钟后的行情,这几秒钟就足够一次交易了,也许偶尔几笔看错了,但只要总共累加是稳定赢利就可以了。这个方法适应的人群很少,一般是年轻人喜欢的方法,喜欢这样方法的朋友可以和我通过邮件探讨。

4. 电子单

电子单顾名思义,就是电脑根据程序下的单子,这个过程没有人参与,这在系统交易一章会系统介绍。这些程序,就是一些我们经常听说的“系统交易”,一般是机构设置的交易系统。既然是程序就必然有漏洞,当你发现的时候就可以利用赚钱。有些却是故意释放点小利出来达到双赢,如:有机构想在 youku(国内优酷视频网站)66 美元到 64 美元之间放空,他会摆很多放空隐形的电子单,当你发现后你就可以在 66 美元放空 1 万股,然后再把价位压到 65 美元,然后全平仓给机构电子单,这样你每一股赚 1 美元,一共 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万美元(还要除去建仓推价等成本后才是利润),机构也同时达到建仓的目的,从而双赢。当然机构的建仓量会很大,也会有很多人和你抢这些"馅饼",机构赢利空间可能是几十美元,如优酷到20美元才平仓。有些漏洞会给机构带来损失当然他们就会改进,如2010年5月6日美国股指期货日内暴跌,就激活了很多"系统交易"的止损单,股票和各类ETF大量止损单瞬间被砸出,又加速股指期货下跌,更多"系统交易"止损又被连锁激活……道琼斯指数一度达1000点的巨大跌幅,当时我也在交易,也亲眼见到好多行业指数从几十美元瞬间跌到1美元以下,几分钟后迅速反弹近800点,当时在这一跌一涨中我也分到一点点利润,这也要感谢高频交易,不管后来如何解释原因,但是上千亿美元的财富转移却是真的。

5. 套利交易

如期现套利、跨期套利、跨市套利、跨品种套利等。指利用相关市场或相关合约之间的价差变化,在相关市场或者合约上进行交易方向相反的操作,以价格发生有利的变化而获利的交易。在套保和套利一节会详细介绍。

6. 反常理交易

这个就非常多了,甚至是反理性的交易方法,但是只要可以稳定赢利就足够了,以后会一一介绍。仔细想想在欧美这样成熟的投资市场,经过上百年的演化和优胜劣汰,留下的都是精英中的精英,不要说顶尖机构,就是一般投资者的投资水平也许要比国内的一些机构高明很多,如果我们还是按照几十年前人家发明的理论去规规矩矩按常理出牌,举个例子如QDII不死谁死?

其实细心的朋友会发现国内外股指走势差别比较大:

(1)美国SP500日内走势来来回回地洗,上下影线噪点特别多,相对不像国内股指走得这样整齐有规律,并且国内走得很平稳,如震荡是震荡,趋势是趋势,日内趋势交易相对容易很多。欧洲的行情走势相对比较适中,震荡相对于美国市场要少,趋势走得比较理性。

(2)SP500趋势走的空间基本不比震荡区间大多少(给做日内趋势交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高了难度，同时也提供了更多交易机会），一旦走起来又非常凌厉，甚至毫无征兆，并且有时和很多技术指标相悖。如果当时有经济数据公布还可以理解，通常是没有任何新闻，并且面对新闻方面好的经济数据不一定会涨，也许会跌，给交易者感觉就是市场极不理性，如利率公布后的半小时内SP500会猛然先涨1%，接着在短时间内大跌2%。所以就出现了通过反常理的交易方法可以稳定赢利。

（3）美指上下跳空很多开盘如家常便饭，很多权重股票高开或低开一两美元也很正常，同时也会带动相关板块的ETF剧烈波动，如英特尔季报公布后科技板块的ETF（XLK）会暴涨2%，甚至英特尔2009年公布年报后也瞬间带动大盘暴涨1%。第二日开盘之后剧烈波动也使股指期货留下上下长长的影线。

（4）美指中期趋势走得也是一波三折，如图2－2。主要观察日内波动空间大小、长期趋势波动大小和走势形态。感兴趣的朋友可以对比国内股指2011年上半年走势（图2－3），也许会发现一些套利规律在以后的行情运用，多看多想才能找到"天上掉的馅饼"。

图2－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2 – 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

趋势交易实战应用

有一句话叫“大道至简，得道太难”，用这一句话来概括趋势交易是最恰当的。很多人对于趋势交易只停留在知道阶段，了解定义和基本理论，并且经常可以赢利，但是没有做到“知行合一”，没有长期稳定的赢利。如何“得道”？这绝对不是只看一些基础介绍方面的交易文章就可以的。目前来说自己在长期的交易摸索中积累的经验是可行的。由于习惯人性中各方面因素能坚持到最后并成功“得道”的人少之又少，很多人连正确的方法都还没了解就被市场无情地淘汰，所以直接学习别人的成功经验和交易方法无疑是最好的捷径。那怎样去学习别人的成功经验和交易方法呢？难道还是去看别人的理论？其实理论并不一定成功地转化为实际的正确交易，或者因人而异还需要很长时间。所以最好就是直接学习别人正确的交易方法，同时吸取别人经验并改正自己的不良习惯。

学习交易方法最好就是配合行情一步一步学习别人的交易过程，理解他们当时的交易心理。下面我们拿一个交易过程为例。

如图 2 -4，首先我们看国内股指期货 IF1012 在 12 月 2 日内走势图。见到图中两个长方形（A 和 B）和两个圆形（C 和 D）有什么想法？很多人可能会想着两个长方形都是开空仓的表示，圆圈是平空仓表示。其实期货交易里面人们的第一印象往往是错误的，真实情况是方框 A 内有两次趋势交易。我当时这样思考的：瀑布线向上，而且形成向上支撑，趋势交易第一首要原则就是顺势交易，简单说就是顺着较大的趋势，并且在较小的逆趋势中转向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候进仓，如方框 A 内第一个阳线就是逆趋势转向时候进多仓（右方下单），进多单还有一个思考参照因素就是当天凌晨美指是向上突破，到目前为止交易都是合理的判断，但是接下来随着走势变化，你要作出相应的反应才是最重要的。接着走势并没有出现预想的那样，而是向下突破瀑布线，出现了“死亡门走势”，本来赢利多单，现在变成了亏损，这个时候千万别想着平出或者赚钱出，更不要在想人家外盘是涨的啊或者有我就不信了等麻痹自己的幼稚想法，尊重事实才是期货交易生存之本，所以一旦出现了“死亡门走势”立即砍仓，反向开空单。也就是说我在 3201 点进的第一个多单是止损的，当时是直接反手交易在 3198 点，现在就是持有一个 3198 点的空单，这一切都是发生在方框 A 内。

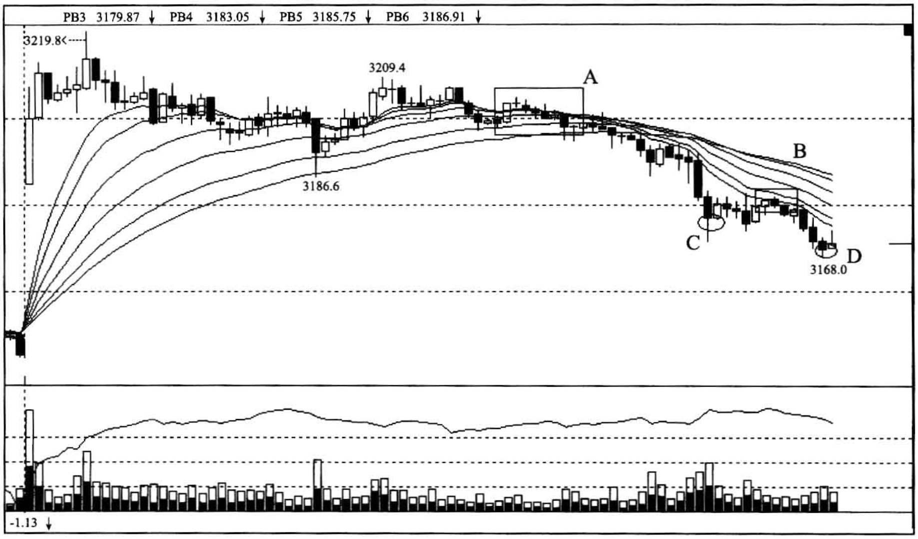

图 2－4

随后行情走势都没有有效突破 3200 点，并出现“死亡门走势”的后半部分，直接跌倒 3171 点，这时，并没有直接平仓，因为当时直接再跌一波的概率非常大。当有赢利的时候不要急于出仓学会坚持，因为没有人希望利润回撤，但这是交易的一部分；亏损的时候学会逃跑，越快越好也是一项基本功。交易过程可以控制亏损，但无法决定赢利，赢利需要行情，有时候还需要点运气。事实它并没有马上下跌，所以就在 3175 点把空单平仓，赢利 23 点，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后等待机会。这笔最简单的趋势交易和内心的思考过程就算完成了。其实学会独立全面的思考，尊重事实，并能对不利变化迅速地作出理性决策，才是交易的真谛。

刚做投资不久的朋友常有一些疑问，如果没有正确解答仅凭自己可能会形成一些很难改正的坏习惯，从而对将来的投资之路构成障碍。反而一个白纸新人更容易通过使用正确的方法成长为高手，所以会出现"闻道有先后"的"前浪"不如"名师出高徒"的后辈。

再回到刚才的交易中，股指一直在3180点附近上下震荡，进入了方框B内，上方的瀑布线压力很明显，我在3181点进了空单，止损设定在3185点，当然这里你做多我也不能说你交易错误(只是不好止损，而且很难有有效的止损点)。只要你能控制好风险都不是错误的，何况谁也不能说自己判断的方向是100%正确。即使主力也如此，以往靠资金实力比对手强，后台比对手硬而赢利的时代已经结束了，迟早我们国内的金融会放开，我们的市场走势也会和欧美相似，理性的交易者碰到一起只有更理性的、经验更丰富的人才能胜出。

随后的走势很顺利直接下跌，没有触及止损，收盘前在3169点平仓。这就是第二笔波段交易的过程。如果对波段交易很多细节还是不太明白，没有关系，随后几节都是各色各类的波段交易，一定会让你看得明白。这里绝对没有苦涩难懂的概念，全是学以致用的实战，在实战中解释理论，从而学得容易，记得深刻，将来遇到行情也会用得方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

趋势交易最新形态——“死亡门”形态和实战运用

“死亡门”来源

在美国股指期货交易过程中会发现形形色色的形态，好多形态出现的概率很高，它们不同于那些“M头”“头肩顶”“蜡烛图组合”等老八股形态或理论，比起这些众人皆知的东西这些新的形态有更强的实用性和更高的准确率，像“水落击石”“死亡门”等都是我自己在交易中总结出来的并为它们起了很形象的名字，而且屡试不爽。在这里及随后的文章中我之所以把自己的发现公布出来，就是想让中国投资类书籍有自己的原创，为中国在全球投资界有自己的一席之地尽微薄之力，希望中国的投资水平有一个质的飞跃，不要千篇一律抄来抄去，不要让普通人一看投资书都只想看国外的。很多书除去别人的理论和基本概念外，剩下的核心基本没有。这也是我把基本知识放在最后几章的原因，至少我知道那不是赢利之本。每本书都要有自己的核心和原创，不管多么简单只要可以稳定赢利，都有实际存在的意义，而一味地模仿是没有出路的。

先来看一下如图2-5美国SP500在2011年2月22日走势。

当天是低开130点，反弹80点后开始震荡，很快震荡的小平台被向下突破，形成一个完整的汉字——“门”型（图中已经画出来），而一般出现这样的形态杀伤力非常巨大，在短时间内走出很大趋势，故我给命名为“死亡门”。一般在图中A处圆圈就是第一次空单进仓地方，即“死亡门”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右边门框形成位置，B处是第二次空单加仓位置，即左右门框都被突破，随后展开了一次月级别的大跌。这个方法也许很简单，但是通过它的确可以在如狼似虎的美国股票和期货市场赚钱，而且出现频率极高（相对于其他形态）。

国内期货“死亡门走势”也非常多，2010年12月3日上午盘也就是前一节图2-4的走势第二天又出现了一次。如图2-6已经标注的部分，也是一个“门”的形状 。

一般来讲它出现在一波突破阻力，出现一个上下整理区间，这个区间就被迅速压回去（注意一般是迅速）并伴随成交量放大，整个形态形成一个“死亡门”，反之如果反方向就是一个倒的“死亡门”。一般情景下在“死亡门”右边门框形成过程中就可以顺着门柱方向建仓，止损放在门型的高点。

在股指回落到3181点就进空单，止损设到3186点，随后走势和12月2日基本一样，一直震荡下行，最低跌到3140点。趋势交易不追求空到顶点，走到最低点（不现实也没有意义），只要耐心持有，到3146点可以从容地平仓（右方平仓和右方下单也是一样）。

2010年12月3日北京时间晚上9点，德国DAX股指同样走出一个剧烈的“死亡门”，如图2-7。短短两天，全球股指就出现几次这样形态，而且所走出的趋势空间，相对当时几天来说都是最大的空间。如果之前熟悉这个新形态就可以容易地把握这几次趋势，带来丰厚的收益。在投资的过程中，每个人（包括新人）都可以细心总结经验，而且经过后来很多次验证，可以稳定赢利的都是精华。都是稳定赢利就可以超越别人的资本。当精华经过量的积累达到质的飞跃的时候就成为大师，或者说大师也是通过不停学习和实践的积累才能成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

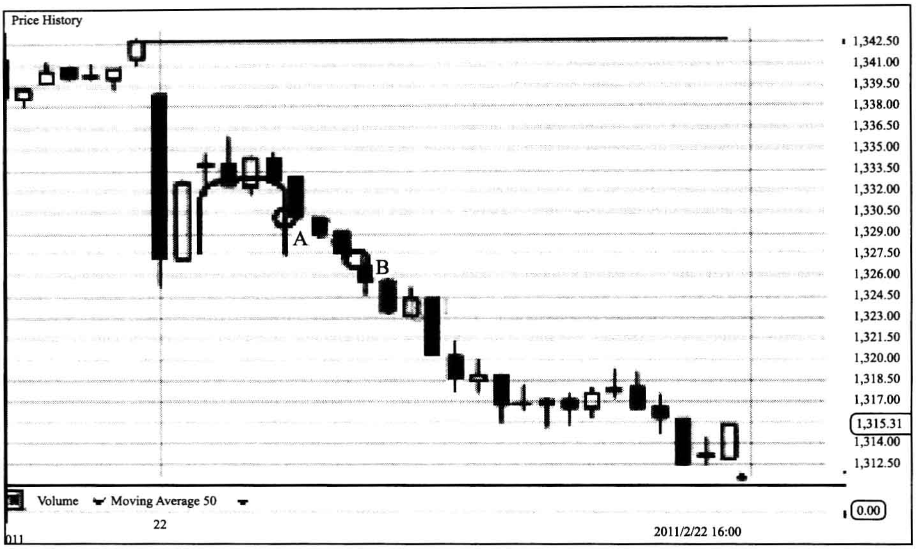

图 2－5

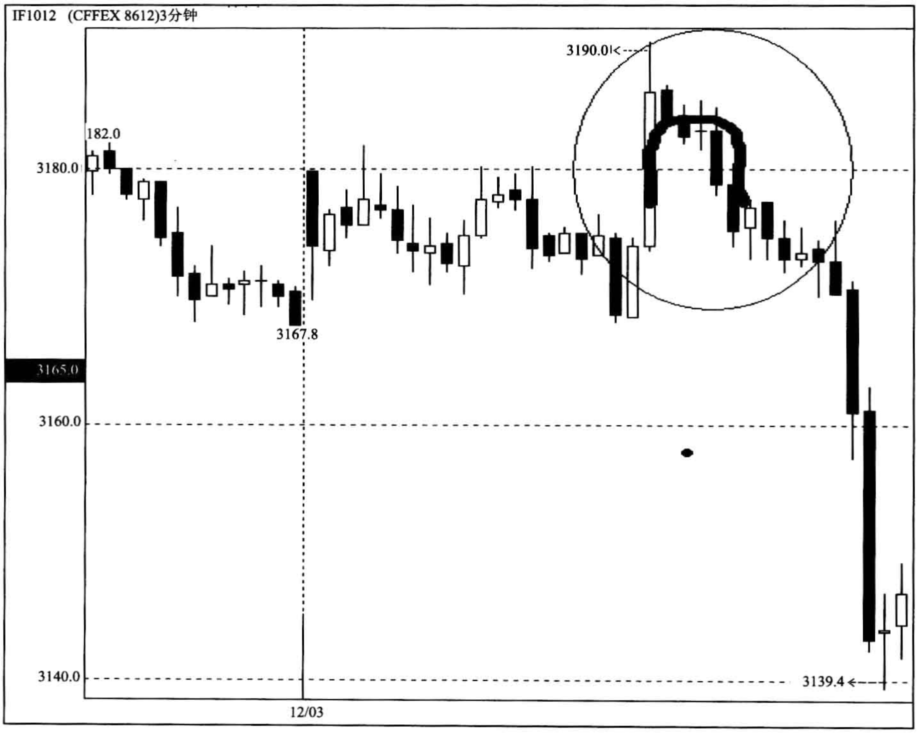

图 2－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

‖ **第四节**

趋势交易最新形态——“水落击石”形态和实战运用

为了让大家更好地理解，我先不解释什么是水落击石形态，先看如图2－8 IF1103的2010年11月12日走势图。

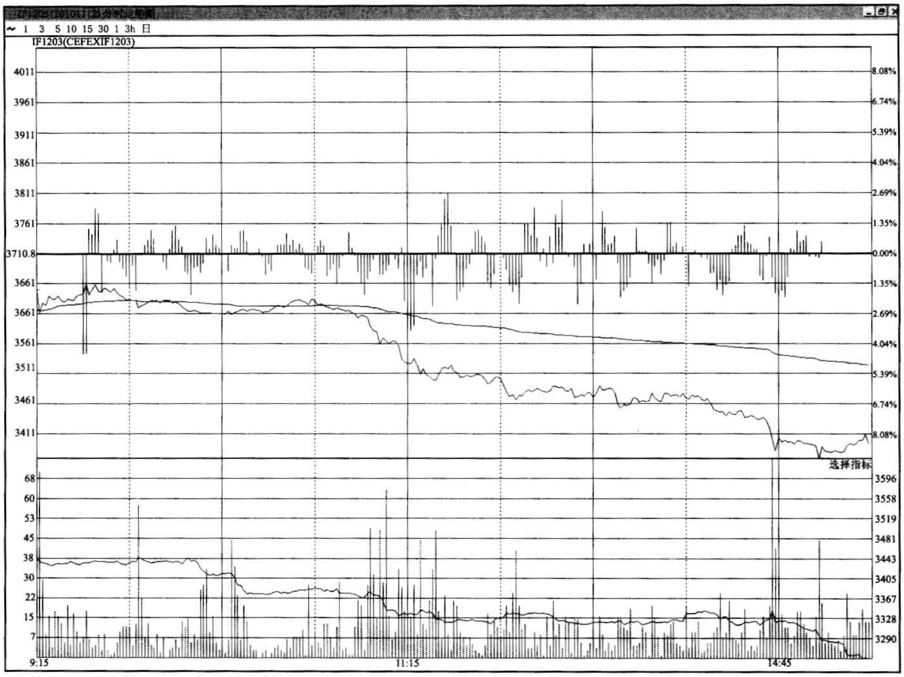

图2－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是一个典型的而且走势非常标准、非常简单的“水落击石”形态，当天低开震荡，在上午 11 点形成第一波下跌，10:55 破位下跌，进场做空单 3620 点，止损在当时的均线 3626 点，破位后没有任何反弹直接跌完了第一波，上午收盘前跌到 3500 点左右，如泉水飞流直下的第一波，并且在 3460 点附近遇到石头“支撑”，犹如泻下水流击打在石头上飞溅出无数水花，并且来回反弹，形成了一个水花溅射的“震荡区间”，不久后震荡结束，弹跳了几次的水花离开了石头支撑面开始了另外一段自由落体，第二波下跌形成。跌到 3350 点，在下落趋势中根据第一章趋势线止损，把移动止损下移到 3380 点。好多人会想为什么不直接在最低点 3350 点附近平仓，一方面，猜测低点提早平仓就会经常出现本来可以有很大赢利空间的单子过早离场，只赚到了几分之一，那岂不懊悔？另一方面，当然还要尊重事实和概率，其实当时谁也不知道 3350 点就是当天最低，而且当时临近尾盘，在这一跌整个下午，尾盘杀跌的概率很大(做多者在收盘前已经亏损很多而且担心第二天风险，在尾盘认赔砍仓盘杀出)。这在美指上经常出现，经常在收盘前等待这一波杀跌或暴涨，甚至这波的空间可以超过之前的一整天波动空间，以后还有类似情况再详细解释。这一波可以持有 240 点的下跌利润空间，这个就是一个方向向下(方向向上同理)的“水落击石形态”。“水落击石”过程很简单：

(1)水流破位第一波下泻。

(2)水流遇到“石头”支撑或者“多空调节区”开始来回反弹震荡 。

(3)水流再破石头支撑第二波下泻。

图 2 -9 为 2011 年 2 月 21 日德国 DAX“水落击石”走势：

(1)12:00 前形成第一次下跌。

(2)在 12:00 到 16:00 之间形成了一个“多空调节区”来回反弹震荡。

(3) 16:00 后形成向下突破支撑，形成第二波下跌。

“水落击石”走势并不都是下跌的，如图 2 -10 美国股指走势。在圆圈位置是“水落击石”第三步，在第二步震荡区间里就可以选择 1205 点顺势做多，止损设置在区间的下沿支撑位 1204 点。这里面震荡走势比较复杂，持续时间很长，而且前几次向上突破都没有成功，这时很多人就会多想，如久盘必跌等。其实没有必要多虑，只要在 1204 点止损位控制好风险，剩下的就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－9

等待“水落击石”形态第三步趋势的出现。这就是“水落击石”形态第二步和第三步单独的一个交易过程，并不一定要把3个步骤都交易完。其实第二和第三步就是一个短线使用的技巧——“小平台突破”。

有很多人会问这么简单的方法有用吗？行情走得有这么简单吗？其实往往最简单的方法才最有效，太复杂的方法反而会使人左顾右盼不知如何下单。这个形态不仅在国内股指上有，在美股股指上也很多，商品期货上也有无数案例，甚至在第二步遇到石头开始震荡时的商品价位低于商品成本价的时候，还是出现了一波第三步下跌，而且跌得很深。如图2－11中2008年的白糖期货。白糖从高点4979开始下跌（第一步），圆圈内的震荡是在3400元每吨（也是“水落击石”的第二步），低于当时白糖的成本价，如果你在这时候认为价格很低长线做多，可就真是噩梦的开始，看看图形走势的最低价格！

希望你看完这个能有些收获，做错了没有关系，知错能改善莫大焉。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

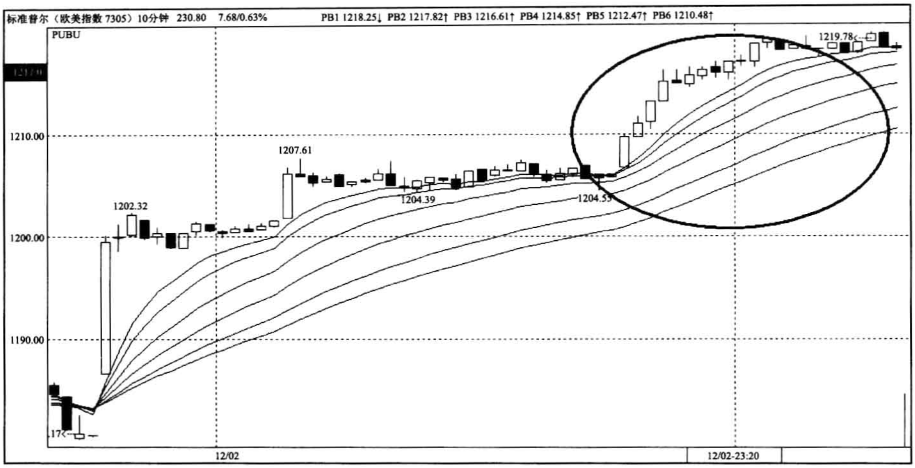

图 2 – 10

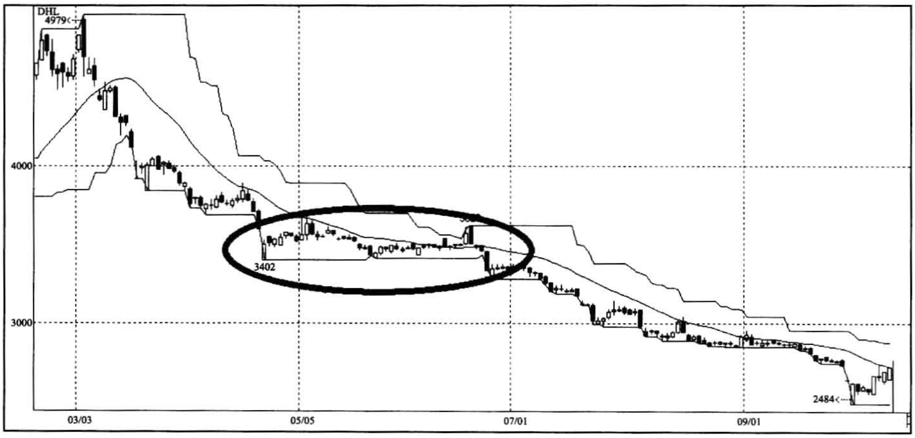

图 2 – 11

市场上久了就会发现，促使行情走势的理由也许有 10000 个，也许你是非常厉害的人（或者是主力），你可以知道其中 9999 个原因，但也许那最后一个理由就会产生巨大的风险，何况真正能明白 9999 个理由吗？好多事情又会出现连锁反应，演化出来的事情就是一个天文计算机都无法演绎推算，还有一些政治事件如突发战争以及自然事件如地震等，让一个个想做上帝的人最后变成了魔鬼……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

趋势交易进仓的诀窍——“之”型进仓

前几节都是讲趋势形态的利用，通过它可以抓住最大的趋势，但是这样就可以成功了吗？事实往往不是这样，明明看对了趋势并不意味着你一定赚到钱，这是为什么呢？首先，进场的位置不够好，导致仓位上下盈亏时候压力增大，不能很好地坚持自己的筹码，在趋势还没有走起来就平仓。其次，没有坚持到趋势走完甚至连趋势的一半都没有坚持，也许是因为有落袋为安的思想，也许是亏损亏怕了，也许是自作聪明认为走的点就是最好的点……不管何种原因，它只会把你的赢利缩小，再加上以往止损的损失，总赢利可能并不多；如果止损做不好那总赢利一定是负的。第二种情况主要是心态原因，别人给你点出来，自己要在交易中慢慢地改，没有什么终南捷径，第一种情况却有很多窍门可以改进。

以往只要看对趋势就可赚到钱，而现在越来越难，将来一定会更难赚钱。因为一方面市场变复杂了，走势也更乱，另一方面对手也越来越强大。拿进仓点来说，以往不需要特别严格，但现在仅要求进仓大方向正确是跟不上时代了，市场逼迫我们要精确入仓点，而且必须控制最小的风险。否则连止损几次会损失很严重，甚至就算拿住一波趋势的赢利都赢不回来。说到这，我想很多年轻的细心交易者都会深有感触。

在股票市场上只要看对趋势进场，即使位置稍微不好，也没有什么关系，不会产生太大的风险，但是在期货市场上进场位置显得更为重要。每个人对进场位的理解都会有自己的看法，而我只能尽我最大的努力把我所知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道的写出来，首先来介绍"之"型进仓法则。

来看一下如图 2－12 美指 2010 年 12 月 14 日走势。

图 2－12

先看上午开盘震荡剧烈，以当日下午 2 点 15 分联邦公开市场委员会(FOMC)利率决定为预期。

如开盘第一次突破(第 2 个 K 线)就追进去做多，基本是止损，上影线很长，而且接连下跌破新低，如果在次新低做空又是一个悲剧结果。像这样有利率决定的交易日，开盘会对利率决定有个预期，开盘震荡很大来回破新低、新高很正常。在上午 10 点震荡选择了向上突破方向，第一波上涨，这个时候可以进多单，但是不是最好的入仓点，首先前高为 1243. 5 点，当破新高就追进去可能成交价比 1243. 5 高很多，一个深回调就可能止损出去，幸好当天的突破走势没有回调，随后上涨的 1245. 50 空间有限。有利率决定或者其他重要数据出现的当天，上午盘一般震荡或者趋势空间都比较小，因为大家都在等新闻，都不想在消息出来之前大打出手。这些信息公布之前一般人是不知道的，这样才能保证市场的公平性，但是可以根据社会环境去估测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报告结果，而且很多机构提前公布的预测是非常准确。因为官方“盘中”公布的数据是真实的数据是有事实依据，除了数据以外的一些决定如利率等也是维护全民的利益，都是有章可循的。只要你愿意你也可以去调查并提前估测出误差很小的数据。

随后出现了当天重点的进场形态——“之”字型，当指数冲高 1245 点回调到 1243.5 点，并折回突破小的下降趋势线（如图 2－12 中左边那条箭头线），如图圆圈 A 位置 1244 点就是一个做多入场点，这里有三点要求：

（1）首先是顺着大趋势方向，可以参考均线方向。

（2）其次是逆小趋势（如图 2－12 中的箭头那个小趋势）等待反转点。

（3）反转点出现并把小趋势线突破，突破后方向和大趋势同向，这时就是最好的入场点（圆圈 A 位置），而且这时止损很小，意味着风险很小，即使多次错误，也不会损失多少，但是收益很多，即使用小趋势的止损获得大趋势的利润。随后等待大趋势走完，这个全部过程的形态如汉字“之”型，这就是“之”字型进仓的全部。

进仓随后的走势空间很小，在新闻之前没有人轻举妄动，这也很正常，但是学会这个进仓技巧，如果再结合自己以往的心得，一定会在交易过程中左右逢源。当利率维持不变新闻公布后，走了两个“之”字型，我只画出了第二个（圆圈 B），第一个在下午 2 点 30 分 1245 点附近，我之所以没有画出来，有以下两个原因：

（1）因为当利率出现后，一般走势会上下剧烈波动出一个大“之”字型，不一定利好就上涨，也许先下跌十几个点，然后再上涨，同样可以利空先涨十几个点。最近两年利率公布后的波动越来越小。从这个可以看出投资人的心理变化，经济危机时候即使维持利率不变也是出现好几十点的波动空间，现在才几个点波动。

（2）因为当时根本没有方向，这个理论第一条就是要有趋势的方向，这时如果进仓就不是顺势而为，最多是博大小而已。

在圆圈 B 位置，把小的回调趋势线向下击破，在短期趋势线圆圈 B 位置 1243.5 点顺着大趋势做空。

有新闻的交易日波动不仅剧烈而且速度很快，一般是原来的每个阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位和支撑位的平衡都被打破重新洗牌，这时的波动势如破竹，转向的时候也基本都是 V 形反转，凌厉而且急速，本来是赢利丰厚的仓位，转瞬间就会变为亏损甚至巨亏，所以在这样的交易日里交易一定要见好就收，要求交易要又快又狠，该进仓的时候，瞬间就要完成，否则追悔莫及。

在 1243.5 点的空单，趋势到 1240 点附近出现了一个“水落击石”中的震荡，随后出现了“水落击石”第二波下跌，跌到 1238.50 点，能在 1239 点附近平仓都算很好，如刚才所说的，在这样的交易日里交易一定要见好就收。

下面来看另外的走势——道琼斯指数。

如图 2－13 “之”字型走得很清晰。根据上一个例子，在圆圈位置，短期趋势线被突破，和长期趋势相同，此时进仓做多，止损放在短期趋势线以下。火箭发射后，只要没有迅速回调，不要急于平仓，一般情况迅速的火箭发射涨势如果是个新闻引起的可能会迅速回调，这时就迅速平仓；如果是真实的行情上涨突破上去，往往回来的概率很低，而且这样迅速上涨回调的概率要比慢慢上涨出现回调的概率要低得多。这也是我多年观察很多走势的总结，具体原因我也说不太明白，直觉就是慢慢上涨谁都看到了，追多的人很多，到一定目标位这样的短线者都会赢利平仓出现抛压，会出现快速回调，一般量越大回调越大。而这样的火箭发射形态往往短线者很少，抛压也就会小很多，强势上涨足以抵消。很多朋友也许会有更完美的解释，其实只要会利用这个结果就可以了，因为往往了解到的不一定是真理。

运用同样的交易方法，这一次交易运气明显比上个例子要好得多，没有任何回调，就直接火箭发射。其实我们在做任何一笔交易之前都不知道到底能走多远，我们能做到的就是坚持正确的方法。从这两个例子就可以看出，只要方法正确并一直坚持，一定会获利丰厚。使用错误的方法偶尔也会赢利，但是难于持久，最终会亏损。所以当自己没有正确的交易方法和交易系统的时候，直接使用别人的交易系统是最好的方法，虽然不是完全适合自己，但是骑驴找马的道理大家都明白。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节

趋势交易把握住时机——“发散瀑布”

其实正确进仓的方法很多,如前面讲了“之”字型进场技巧,其他的方法更是不计其数。一般来说正确进仓无非要把握以下几点:

(1)进仓时间选择得准。把握进仓时间的确很难,如时间空间换算、五浪推算。进早了,要面临漫长的等待,甚至方向正确也因时间关系被迫砍仓,迟了可能又不敢追了。时间选取的恰到好处是投资者长期追求的目标。

(2)进仓位置选择得巧。进场位置是大家都已经认识到的一个因素,找到一个好的建仓成本位置,的确可以占尽地利优势,可以很轻松地坚持到趋势结束。而进场位置不好的仓位,会受尽市场波动的折磨,也会被市场轻易晃出来。

(3)进仓风险控制得好。当进场的那一刻,所面临的风险必须要提前算好,不打无把握之战。控制风险可简单理解为这一笔交易要承担多少风险,他能使用 1 分钱风险得到 2 分钱赢利,你能使用 1 分钱风险得到 5 分钱赢利,那就是你的优势。所以好的进场点,必须赢利相对要大,风险相对要小,这样才是进仓风险控制得好。

这三点都是相辅相成,互相配合,才能做到理性进场。理性不是简单的思考,也不是去判断未来,而是要控制自己和自己的仓位。

如在平衡位置刚被打破附近即当瀑布线刚开始发散的价位进仓,风险较小，当瀑布线已经充分发散的时候即价格远离长期均线的时候进仓,也许可以赢利,但面临的风险不知道要大多少倍,或者说这样建仓收益风险比不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性。下面主要来了解发散瀑布的进场技巧。

如图2－14 IF1101在12月13日的走势，早上是跳空高开，开盘后出现了一个小级别的回调，接着向上突破，瀑布线从原来的上下黏合开始伴随向上突破而发散开来。如圆圈A内，指数也突破震荡密集区，瀑布线也刚刚从黏合开始发散，指数也放量突破前高，此时是一个好的进场做多位置，这时进仓基本不出现回调，进场就赢利，并很快脱离成本区，也是一个好的进场点的佐证。当趋势走到3251.7点之后开始震荡，而这时候，瀑布线已经完全发散开来，这时候如果再进场做多，就是出现了刚才说的那一种情况：当瀑布线已经充分发散的时候即价格远离长期均线的时候进仓，也许可以赢利，但面临的风险不知道要大多少倍。所以这里就不是好的进场点。

图2－14

在圆圈B位置，瀑布线从黏合再次出现发散，并突破那个震动区间，这时也是一个不错的入场点。一般来说，首先跟随瀑布线发散进仓就是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势交易的过程，而刚开始出现发散这时候风险和止损最小，收益比也最大。

知道区分什么样的进场点，就成功了一半。“发散瀑布”这个方法很简单，也很容易，适合任何阶段的交易者使用，特别对于初级交易员，这样可以减少很多不必要的进仓和止损，虽然这个结论看起来很不起眼。我当初也是吃了很多苦头，在行情中左右吃巴掌，连续止损，直到撞得头破血流才学会反思，才明白不是任何时候都适合交易，不是任何点都是好的入场点，也许此时别人在赚钱，但它不属于我，我只做属于我的那一部分。

经验小结：入场点不好的时候宁愿错过，也不要去冒险，还有看不明白行情的时候也不要去交易，这时根本就不能叫交易，而是在赌博。

图 2－15 是美指 12 月 15 日的走势图，自己分析一下进仓和平仓，看一下通过“发散瀑布”这个方法是否可以减少很多不必要的进仓和止损。

图 2－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节

趋势交易之廉颇形态

为了把形态分析全面，我把以往常见形态也回顾一下，这些都是前人智慧的结晶，也许跟不上时代，也许对交易直接帮助不大，但是还会经常出现，而且有着广泛的群众基础，也会形成共振效果，如“廉颇老矣，尚能饭否”。

一般反转形态包括：V 形反转、双底（顶）或三重底（顶）或多重底（顶）、头肩底（顶）以及圆弧底（顶）等几种形态。

一般整理形态包括：喇叭形、拉锯形、三角形（对称三角形、上升三角形、下降三角形）、菱形、旗形（包括尖旗形）、楔形、矩形。

1. 最重要也最常见的 V 形反转

V 形反转一般出现在期货顶端，而在出现之前的上涨势大于 75 度角的时候属于极端情况，它的出现杀伤力极大，甚至会从一个涨停打到跌停，振幅接近 20%。国内股指期货在 2006 年的模拟时代出现过一次，还有金属期货也出现过好多次，让不少交易者去一次卫生间回来发现代价是损失几十万元，满仓暴富者瞬间爆仓。这种情况未来谁也不能说不会出现，而我们能做的就是提前了解并准备好，不贪不急，轻仓交易。下落中也会有 V 形但是不会反转，震荡之后一般还会延续下跌，相对要温和得多。下面看一下最近出现在我们视野中的“绵里藏针”。我会介绍在整个 V 形反转过程中如何交易的，这样比空洞理论有价值。

首先看这个指数（不一定要把它当做棉花，可以只看图思考和交易）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－16

如图 2－16，首先之前的在 33600 点的左面部分角度已经大于 75 度，这样的情况出现 V 形翻转概率很高，所以在 30000 点时候就把所有的多平仓（和当初 A 股在 5000～6000 点我把股票完全平仓相同，当然还有其他一些周期技巧），耐心等待一个剧烈翻转（在 30000～33600 点我没有交易任何一手，一直在等待一个临界状态）。先来看一下出现 33600 点的那一天，出现两次暴跌，在第一次暴跌结束后开始震荡，当时我就感觉到 V 形反转快要来临，但是又不敢肯定（强势不压顶），所以我只能谨慎地使用少量的仓顺势做波段，如果之前的假设正确可以加仓，如果错误也可保住短线的利润。

如图 2－17，我在圆圈的位置一个下跌的回调点 32800 点轻仓（10%）放空（想想为什么没有在高点 33400 点迎头空），几分钟后跌到 32000 点并回调 32300 点，这样的走势对我的仓位很有利，或者说我之前的判断正确度提高了。我当天并没有平仓，我相信会走出一个 V 形反转，就算第二天高开高走我止损也不会损失很多，但是我的收益是非常大的。投资只做高概率事情也是我多年总结的经验，还有就是抓住博傻的行情，如这次棉花就是一次很好的机会。白银最近一直在走强也是一个很好的博傻机会，明天也许就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

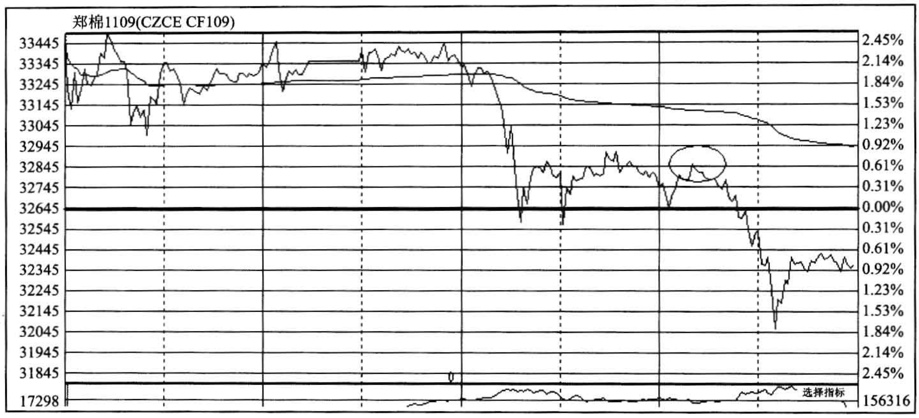

图 2－17

是股指或者欧元……没有机会的时候你就做好你最擅长的那个品种，这样你才会容易成功。

第二天开盘，低开很多，离止损还很远，根本没有风险问题，开盘那点反弹瞬间被押回跌停，我也顺势加仓 20%，有两次小的跌停缺口，都很快被压死在跌停板上。V 形反转形成。今天回过头来看，当时是最好的开仓点，所以我在图 2－16 里标明方框 A 是最好的进场的位置。随后可以看出 V 形反转的爆发力，三天跌到 27000 点，由于国内连续跌停 3 板会协议平仓，再加上当时通货膨胀的压力所有物价飞涨，我也谨慎地把空头仓位平仓一半。

随后开始了四天的震荡，而且空间大，多空分歧很大，一般的股指和商品在这个阶段都伴随很大成交量，这时是短线交易的天堂，可以在短时间内博得很多利润空间。

当时我判断还会有一波的暴跌（因为当初在豆油上吃一堑长一智），虽然有通货膨胀的压力而且 CPI 早达到 8%（不利于建空仓因素），而且历史也真的不会简单地重演，为了保守和控制风险，我在图 2－16 方框 B 继续空棉，同时买一些其他产品对冲风险交易。

说到这里我强调一点，做期货千万不要带有自己的感情色彩，如我当初刚做期货认为农产品价格应该涨，以为不能老是一旦通胀就牺牲农民群体的利益，于是我就去做多希望价值回归，也想帮助农民一把，去螳臂当车，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果是赔钱，现在想想多么幼稚可笑。这里虽然我放空，但是我真心希望棉花能一直在高位，不要昙花一现，过路商得利，而农民没有得到实惠。如一直长久能维持在20000点以上，这样农民才会得到更多的利益，才能对得起每天深夜在煤油灯下使用磨秃了的指甲拨开坚硬棉花壳的棉农。

“水落击石”的形态又一次出现在我们面前，第二波下跌得很勉强，也预示着最后会出现一波反弹，通货膨胀又一次被市场体现出来。套利交易在24000点和25000点之间结束。

这就是一个完整的V形翻转的交易过程。通过上面的例子大家会有更深的认识，下面再来讲解一些理论会事半功倍。

V形底的底部十分尖锐，一般形成转势点的时间为两至三个交易日，而且成交在低点明显放大。有时转势点就在重大利空日中出现。

回升阶段：随后价格从低点回升，成交量亦随之放大。伸延V形底走势期间，其中上升阶段呈现变异，股价有一部分出现横向发展的成交区域，其后打破整理格局，继续完成整个形态。

由于市场中空方力量强大，导致价格持续下挫，当空方力量消耗殆尽时，多方力量逐步控制了市场，使得价格出现戏剧性的回升，几乎以与下跌时同样的斜率回升收复所有失地，因此在图形上价的运行形成一个“V”字，通常此形态是由一些突如其来的投资者不能预见的因素造成的。

V形走势在转势点必须有明显成交量配合，V形走势是个反转形态，表明前期的趋势已逆转。突破V形底的整理区底部时，必须有成交量放大的配合，在跌破V形的整理区底部时，则不必成交量放大。根据理论看看最新的V型走势如图2－18，就知道为什么计划赶不上变化：美国白糖期货两天时间从30.49跌到23，极端行情随时都有可能发生在我们身边，我想再说一次保护好自己才是投资之本，而面对这个图你会怎么交易？

看完图2－18有什么感想呢？理论是死的，它不会直接指导你如何交易，完全相信理论甚至会误导自己，否则谁都可以看完理论大赚特赚，一句话：相信理论不如相信自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

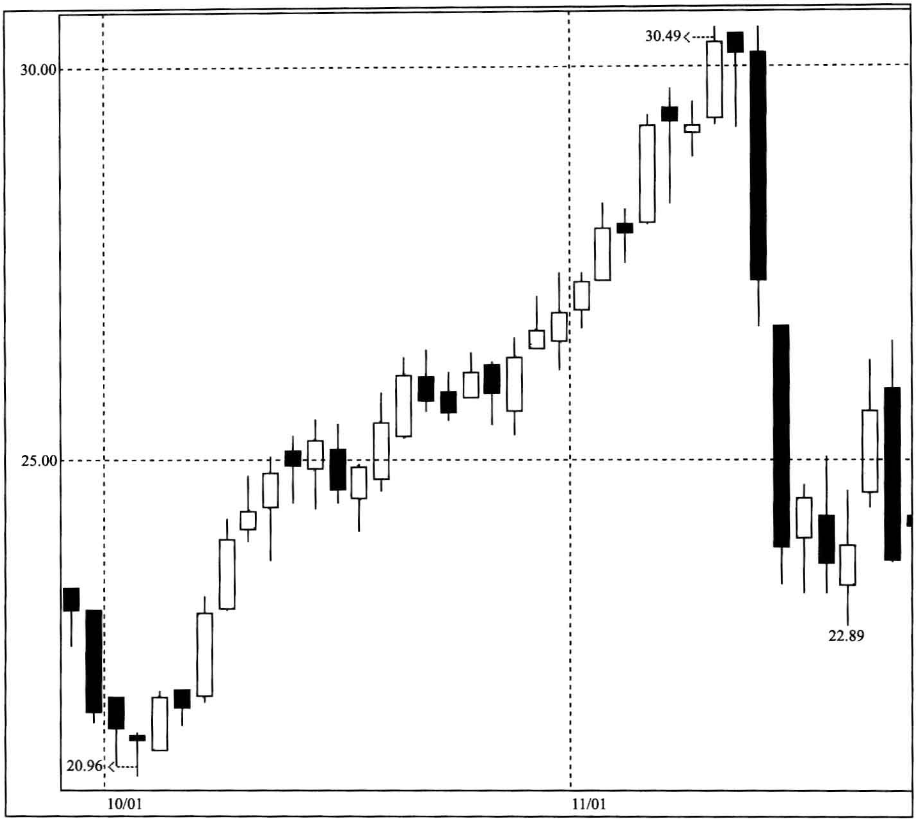

图 2－18

2. 双(三、多)重顶(底)形态

双重顶形态是指数在顶部形成两个波峰的形状(多重顶也一样),常称为“M”形反转;双重底形态是指数在底部形成两个波谷的形状(多重底也一样),常称为“W”形反转。与三重顶(底)形态和头肩顶(底)形态原理一样,现在双重底(顶)、多重底(顶)的确很少,而且走得很乱很不适合讲解,就拿下面的三重底来参考一下吧。其实说心里话这样对真实的交易已经失去实际指导意义,权当做一个形态完整整理了。

如图 2－19,美指在左半图一直是向下的趋势,当它 3 次到同一位置 1173 点附近而折回时,我们可以感觉到那里有较强的支撑,这个时候就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

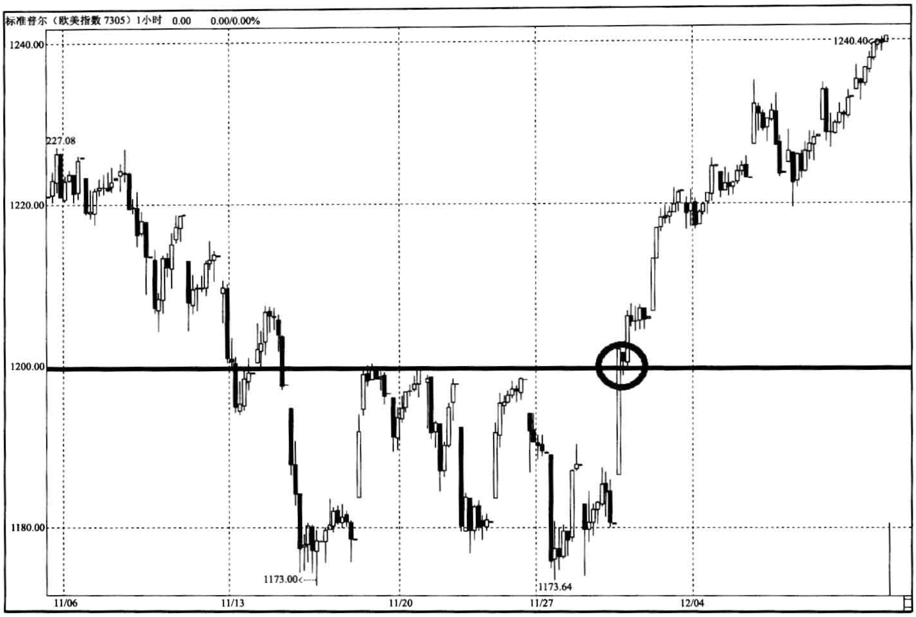

图 2－19

在 1175 点尝试轻仓做多(试仓,破支持位 1170 点止损),而一旦折回到颈线并突破时,我们则大致可以判断三重底可能会形成,这时就可以在颈线确认时候加第二次多仓,一般会出现一个颈线回调过程如圆圈内中间那个跌 K 线,等待完成突破和反抽的过程证明三重底成立,可以第三次加多仓。一般赢利空间是三重底到颈线空间的 1 倍以上,不要太死板,活学活用才是真理,太遵循理论纸上谈兵就会成为别人的猎物。

一般判断“M”形态到后来趋势是否继续进行时,有三个标准可以用来衡量:最快的是看价格是否跌破了原有的左斜向上的趋势线,当跌破该趋势线时,下一个支撑位就是颈线,出现了颈线,自然就有可能出现双重顶、三重顶、矩形等形态。再一个是时间,如果两个顶之间形成的时间间隔较长(如一个月),那么形成顶部的可能性较大,因为其中消耗了大量的多头热情而局势得不到迅速的上升,产生了压制下跌。还有一个是“M”形态的高度,即峰顶回撤的幅度。这种有力度的回撤也有可能意味着顶部正在形成。但两个顶之间间隔的时间越长,对于顶之间下跌的幅度要求就越小。双重顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(底)形态的两个峰(谷)之间的距离越远,也就是形成两顶(底)所持续的时间越长,那么,将来双重顶(底)形态反转的潜力就越大,反转之后的波动也就越剧烈,这又体现了时间和空间的互换含义。

3. 圆底形

走势在底部或者顶部时候有可能是围绕着一段弧线进行的,这常称为圆形反转。这种形态较为少见,也称为碟形、碗形、圆顶形或圆底形,它代表趋势在渐进地改变。如果可以看到成交量,那么成交量也会按时间顺序排列为一个圆形。如图 2-20 为 2010 年初美元兑澳元走势(各国股指极少出现,所以就使用外汇图来举个例子)。

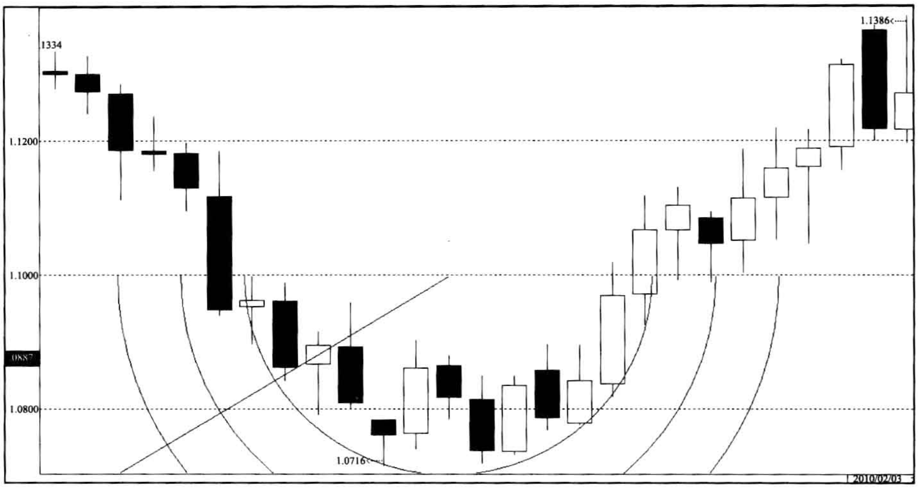

图 2-20

如图 2-20,当圆形底部形成以后即可以进仓做多,同样第一仓也是轻仓,价格往往并不马上上涨,而是横向震荡发展,形成徘徊区域,徘徊震荡区一般被称做碗柄。如图 2-20 圆弧右面部分。通常情况下,碗柄很快便会被突破,这时可以二次补仓。而在成交量方面,随着价格下降到圆形底部,成交量开始萎缩,然后随着上涨的趋势稍有增加,成交量继续增加,并由此形成了一个圆弧。

在实际的价格运行中,圆形顶部极少出现,圆形底部有时会以不太标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的姿态出现，但成交量往往呈现出一个与价格同模样的圆弧形，只是正好反向。当圆形底部出现后，往往一轮大的上涨趋势即将来临，只是它的上升趋势经常很缓慢。

判断该形态完成的标准是看它是否带量突破右边的碗沿，从而与圆弧彻底脱离。此外，圆形形态所形成的时间愈长，其后的上升或下降的空间可能愈大。尤其是底部的圆形反转形态，一旦脱离其长达几个月之久的盘恒，则上幅空间非常可观。只能从其形成的时间和其前面趋势的大小来判断上涨空间。

4. 喇叭形

图 2－21

如图 2－21 道琼斯指数，整个形态是低点不停被打破，高点也一次次地被突破，没有经验的趋势交易者在里面是上下来回止损很多次，左右吃“巴掌”，后来发现是喇叭形的时候已经损失很多。所以一般连着止损 3 次时候就应该停下来，放慢脚步，学会等待，等待如鳄鱼一样的一击即中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种形态一般由投资者冲动的投资情绪所造成，这是一个缺乏理性和失去控制的市场或者多空毫不相让的结果，投资者受到市场投机风气所感染，当上升突破时便疯狂追上，但对市场的前景又没有信心，所以当下跌破位时又盲目地加入放空行列。他们冲动和杂乱无章的行为，使得指数不正常地大上大落，形成上升时，高点较上次为高，低点则较上次为低。至于不规则而巨额的成交，正反映出投资者激动的买卖情绪。如《短线狙击手》作者讲到的一位良师老者，这样身经百战的老者也会在这样的喇叭形市场赔钱。看似一个简单的形态，真是不经历不知道厉害。

5. 其他形态

(1)三角形

分为上升三角形(如图 2－22 中第一个三角形)、下降三角形、对称三角形和扩散三角形。当价格上涨或下跌过速，它将达到一个前进动力完全耗尽的点，这时要么反转其趋势回撤到一个较强的支持价位处，要么“巩固”它的位置，以由细小波动组成的“横向”图形形式存在，即准备继续原来的走势。三角形形态在实际走势中常出现于各个时间段，且大多数时候属于中继形态，所以在实战中的操作价值较高。有时也作为反转形态出现。

图 2－22 中道琼斯指数，在突破三角形上沿 11370 点，即可沿着原趋势做多，一般来说三角形突破继续原来的走势概率相对较高，图中突破之后走势很完整并延续了原来的走势。所以说三角形突破在实战中很有价值。

(2)旗形

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，这种形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势又可分做上升旗形和下降旗形。如果上下两条线相交时称为尖旗形。尖旗形和旗形显得很相似，不同处在于旗形的持续时间较长。

(3)菱形

菱形整理由于其形状似“钻石”常常被市场人士称作钻石形态。在形态上，是扩散三角形、对称三角形、头肩顶的综合体。其颈线为 V 字状。与扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－22

散三角形一样，很多时候菱形也是一种看跌的形态，菱形很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部出现，是个转势形态。菱形有时也成为持续形态，出现在下降趋势的中途，菱形之后将继续下降。菱形是一个比较特殊且少见的形态，由于其一旦形成跌势往往有较大杀伤力，所以目前主要出现在以单边市为主的市场上。

（4）楔形

一般是由两条同向倾斜、相互收敛的直线组成，分别构成股价变动的上限和下限，其中上限与下限的交点称为端点。楔形形态属于短期调整形态，通常分为上升楔形和下降楔形。楔形的与众不同之处是它明显倾斜。楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上或向下明显倾斜。通常，楔形如同旗形一样与当前趋势反向倾斜。因此，下降楔形看涨，而上升楔形看跌。

(5)矩形

矩形是股价由一连串在两条水平的上下界线之间变动而成的形态。股价在其范围之内上升或回落。价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快地便获得支持而上升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

大家可通过图 2－23 进行分析比较。

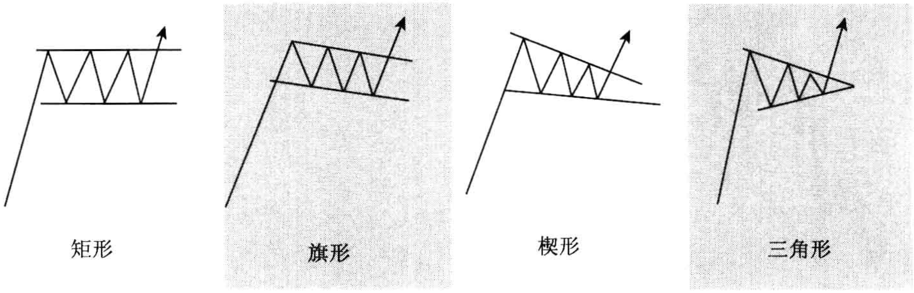

图 2－23

6. 震荡解析

指数经过一段上涨或者下跌，投资人获利丰厚，开始逢高或者低平仓，产生较强的阻力并回调，随着价格回归，利润渐渐减少，因此平仓意愿有所减弱，指数逐步企稳。而之前平仓的投资人见回落，预计指数趋势有可能再次延续，开始回补。其他新的投资人新加入进来，而且变成实质购买力，再次推动指数价格，当回升到前期阻力位附近，再次面临获利回吐，前期投资人也担心再次错过平仓良机，赶紧平仓，从而造成指数再次回落。

这样反复来回几次，反复上下波动，随着时间的洗礼，平均成本与市价越来越近，平仓欲望逐步减弱，获利盘和短线平仓压力被减弱，对后市十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有信心的投资人占大部分，并最终伴随着巨大的成交量突破形态形成。

在整个形态形成过程中，每个股票持有者的心态和市场的气氛不同，会产生各种不同形状的整理形态：在卖出压力不是很强的时候往往容易形成矩形整理形态、上升三角形形态等；当市场抛压较大时，容易形成楔形形态、旗形形态等；当市场气氛清淡，容易形成圆形整理形态。可以说每一种形态后面，都包含着不同的市场气氛和投资人的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节

上午大盘最新交易方法

上午盘机会一般以开盘为主,盘中为辅。目前上午盘的情况很多:高开高走、高开低走、低开高走、低开低走、平盘上下突破等。可以出现趋势空间,并适合趋势交易的一般也就这几类,所以必须要熟悉和驾驭这几类代表性走势,否则面对更难的走势谈何赢利?

开盘做法如下中国象棋的开局,看似简单,其实是博大精深,所以很少有棋谱写如何开局,大都以残局为主,而一个好的开局可以占尽天时地利。对弈中远虑者胜算肯定要大一些,假如你可以看到走棋6步之后的各种可能性,并提前作好准备,而对手只能看到5步之后,当然你胜出的概率要大些。而一个好的开盘,会让你占有优势,并且可以保持良好的心态,胜算自然会更高。

交易其实也是一样,好多朋友也会有同感,交易不是如何去下单,而是提前作出市场走势的各种判断(一般有2~4类走势,这要比下棋要看6步甚至更多步要容易得多),并针对各种情况提前作出对策。而如何处理市场随机出现的各类突发状况,让自己保持在有利的位置也显得尤为重要。开盘的交易也是一个经验和技巧的融合,开盘做得好,随后的盘中交易也会心平气和,也有利于保持良好的状态。假如股指期货开盘连着做错,赔了上万元,心态还能保持平静如水吗?其实这时并不要给自己压力,更不要急于马上赚回来,赢利不是想要就能得到的,而要看市场有没有给机会,就算有机会最好是能驾驭的,不能控制或者不熟悉的形态,也最好不要轻举妄动,耐心等待属于自己的机会。只要收盘的钟声没有敲响,当天都还有机会。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资就是稳中求胜的过程。

下面列举高开低走、高开高走等开盘形态，熟悉了以后就可以多一些可以驾驭的赢利机会。

1. 高开低走开盘和低开低走开盘

图 2－24 是 SP500 在 2010 年 12 月 8 日的开盘走势 5 分钟图。

图 2－24

9 点 30 分开盘 1225 点，最高到 1229 点，出现 V 形反转，这时在 1228 点并不能马上做空，至少下跌没有确认，只有跌到 1226 点并且向下穿破均线才考虑做空，在 1226 点出现个小回调到 1226.5 点并遇到向下的压力开始下落（图中圆圈 A 位置，也符合右方下单原则），这时就确认做空，市价进空单 1226.25 点，止损设置在当时的均线位置 1227 点（不是现在图中的 1226 点）。这里很多人的做法是等待破开盘价 1225 点才做空，这样的方法也可以，但是对于美指这样的古老做法会很被动，破了开盘价再进场，止损不好设定，设小了 100% 会被止损，设大了，又不符合风险收益比例，因为美指每天波动相对于国内并不大；而且开盘价今天的作用也被人淡化很多，很多时候开盘价会直接被一个 K 线穿破很多，这时在市价进仓空单，基本会比开盘价低很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多。如图2－24可能会进空单在1223.5点，稍微一个回调就有可能被止损晃出去，随后的走势也是可以看出追晚了基本就没有利润空间，而且要承担更大的风险。所以针对这样行情走势的入仓点选取也越来越得到人们的重视，说白了就是破开盘价做空所有的市场参与者都知道，使用这样的方法进场赢利概率已经大打折扣了。交易方法的与时俱进也是为了生存的无奈之举。

走势一直顺着趋势线向下延伸，最低跌到1219点，当然在下落途中，在1220～1219点可以把空单平仓，但是不推荐这样做，除非你可以100%地肯定这1219点就是底。趋势交易最忌讳的就是没有等趋势走完就着急平仓，耐心是趋势交易成功的一个首要因素。虽然这一次我是在向上突破趋势线在方框B位置即1221点平仓，好像是少赚了两个点，其实是使用这两个点去博更大的下跌空间，更重要的是坚持了自己的交易方法。

2. 高开高走和平盘向上突破

如图2－25国内股指IF1012在10月11日的走势图。

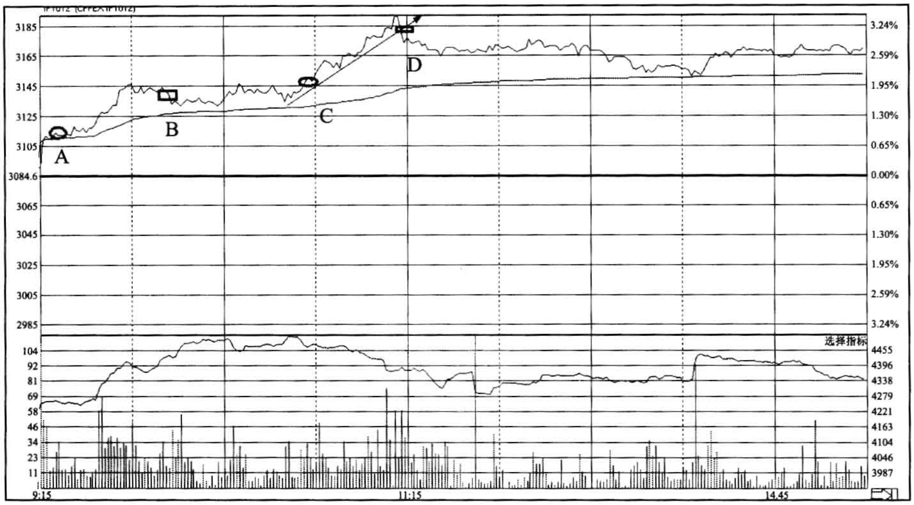

图2－25

国内股指走势要平滑得多，这样给做趋势交易提供了很大的便利，如图2－25高开在3100点，而且并没有下跌或回调，而且一直一个点一个点向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上突破创新高，在圆圈A位置出现了一个5个点的回调，但是马上又被拉回到新高位置，说明向上的趋势很强，所以在圆圈A位置3110点顺势做多，这里止损要注意一点，只要突然下跌马上止损，就是第一章讲的破进仓单那个5分钟K线低点止损，如图中可以设置在3107点。为什么要设置这样小的止损？因为这样的走势（高开高走），只要突然下跌，一定会有10～30个点，甚至一波跌势就此开始，所以最好止损设定小一些，止损错了再进一次也无妨（其实这就是短线波动大指数设置相对很小的止损，如黄金指数、金融行业指数、能源行业指数，相反波动小的指数大一点止损，如美国公共事业行业指数、非必需消费行业指数，这也是做盘的一个技巧）。目前股指手续费几十元加上买卖点差和瞬间划点大约在0.5点，总共200多元，所以止损错了再进仓成本并不高，如果不止损，那估计就是瞬间好几千元亏损，总之就算今天是如何强势上涨也不能不止损。

有了理性的止损，那么只要等待结果。9点50分，创了5个月的新高3145点，并遇到阻力上冲3次都失败，有一波向下回调的概率很大，这只是假设，如果假设成立，那么怎么控制风险？或者说如果3143点刚进多仓你会在什么地方设止损？你会设在图上什么位置？很多朋友都可以给出答案，一直在3142～3145点小区间内波动，所以止损设置在3140点比较合适，当然还有另一种假设——直接突破3145点上去，那样会坚持持有直到趋势结束，这样也是对这次交易来说很有利。但往往行情走势事与愿违，或者看对了行情赔了钱，这都很正常，在交易中锻炼如何少赔钱也是一个基本功，如何一直等待直到在临界状态进单，更需要长期交易经验总结。随后行情真的如第一类假设，激发了3140点止损（图中方框B），这样第一笔交易结束，3110点进多单3140点被移动止损平仓。

随后开始了一个小时的震荡，一直在3130～3140点上下“箱体”内运行，这时如果去尝试趋势交易估计基本以止损告终，但赔了几次之后，就会总结出在这个区间内的震荡有时候根本不适合趋势交易，吃一堑长一智，下次就会变得理性，经验就是这样赔出来的。

平盘上突破

随后又会发现一旦有效突破，就是趋势交易的机会，而那个临界状态进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单点就是在它突破 3145 点后到冲高 3149 点，又回调到 3146 点马上转头向上那一刻（圆圈 C 位置），直接市价进多单，一般会成交在 3147 点，这简单的“一上”“一下”“再向上”里面是一个很微妙的变化。

“一上”：突破 3145 点，让一些在 3145 点以下做空的人被套，做多的人赢利，刚突破时候很多追进的多头后来者和空头提前设止损单触发把价格瞬间推到 3149 点。

“一下”：止损单触发完成后，向上的力量削弱，刚才做多和追单做多短线的炒客在 3149 点急于平仓产生的压力把价格又压回到 3146 点。

“再向上”：一些假定不会突破而做空的人，在价位回到 3146 点附近后，急于减少损失而把空单止损，甚至反手做多，再加上之前没有追到多单的趋势交易者再次进多仓，都使价格再次向上，一波真正的上涨趋势才真正形成。

这么多解释其实就一句话：阻力被突破后就成为支撑，我说的这些解释，都是那一时刻主流的力量，当时的实际情况一定更复杂。明白这些都是为了谨慎的一个下单。

止损当然就设置在“阻力被突破后就成为支撑”的具体点位。大家自己思考一下。

随后一波趋势向上走得很顺利，上升趋势线被打破后，平仓在 3185 点，虽然不是最高点，但整个趋势基本把握住了，这次交易就是成功的。有时趋势交易就是讲究进场稳一些，晚一些，平仓时候让一些，这样经常会给你带来更大的利润回报空间。急于想在最高点平仓的，是拿不住大趋势的，在真正的高点出来以前，在过程中想高点的太多了。

好多朋友还会注意到第二次交易多单成本比第一次止损点要高很多，感觉这样不是做了一个无用功吗？其实有一句话叫做：趋势交易重趋势轻价格就是这个意思，没有趋势再好的价位也没有用，也不会产生效益，所以我们只有在趋势存在的时候才去交易。

关于在突破位置买进或放空，不要担心会追高或杀跌，止损是你一切后顾之忧的终结，该买的时候，不要怕价格高；同样向下突破，不要怕价格低，那时应该大胆追空。跌的趋势就是一个又一个地击穿新低点，涨势就是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次次地穿过新高，在这种情况下才有赢利空间，趋势交易就是这样单纯，这样才能让趋势成为朋友。

回过头也许会发现这两波上涨就是一个向上“水落击石”的形态，有没有“不识庐山真面目，只缘身在此山中”的感觉？“水落击石”形态是经常可以见到的，这一次没有在盘中感觉到没有问题，下一次自己交易时候希望能在盘中就提前认识到，这样才是转化为自己的知识和经验。对于交易时间不长的朋友做单首先要有一个标准，就是日内均线之上只做多单、平多单，日内均线之下只做空、平空单。貌似会少很多赢利机会，可是长时间你会发现减少的风险会更多，大的单边趋势行情也可以抓住，而且可以做到顺势交易，养成趋势交易的思维。

随着时间的推移，参与的交易者大浪淘沙，一代代沉浮，行情也随之变得更复杂，现在的平盘突破往往会直接突破，直接就是“一上”“再向上”，没有“一下”这一步了。如图 2－26 股指 IF1103 在 12 月 10 日走势圆圈突破位置。

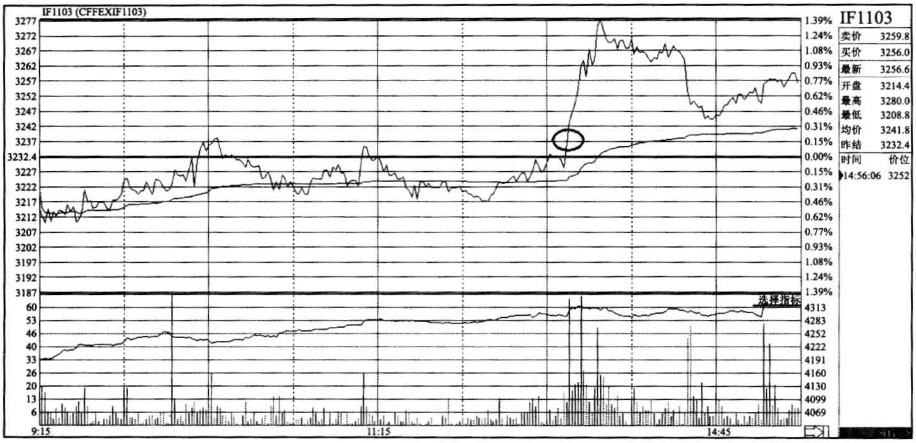

图 2－26

“一上”和“再向上”两次放大成交量之间根本就没有“一下”这个回撤测试支撑过程。在突破之前倒是有一个回撤，在美指上也有很多这样的走势，如图 2－27：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－27

这时突破就跟进进多单，也许会反复，错了立即止损出来，不要嫌麻烦，如图 2－28 德国股指 12 月 10 日我当时的交易情况。

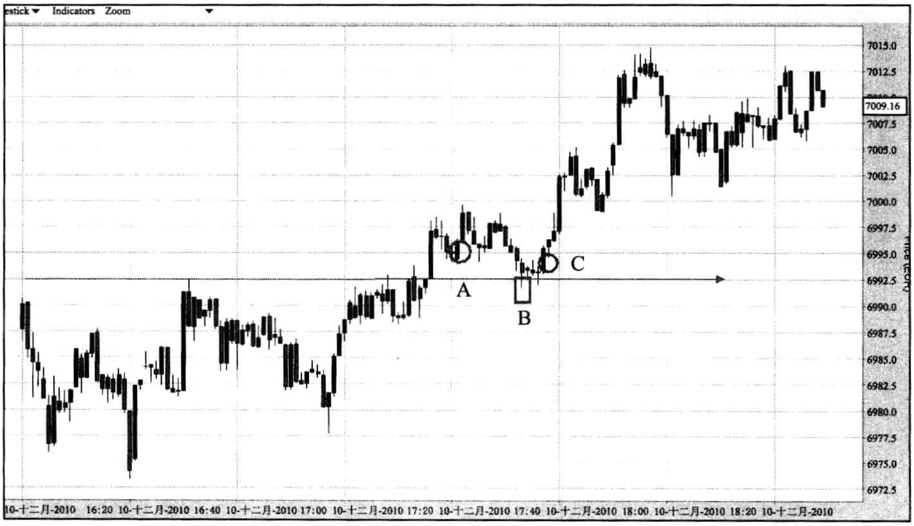

图 2－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照刚才突破后进场在圆圈 A 位置顺势做多，进多单后，第一次小回调没有破支撑位，第二次深回调，击破了支持位，而我设置在支持位下面的止损被触发(方框 B 位置)。随后的走势可以看出支撑位依然有效，而且放量向上拉起，我第二次顺势进多仓(圆圈 C 位置)，这一次才算真正地抓住上涨趋势，走完一个小的向上"水落击石"形态，在回落过程中 7010 点平仓。第一次为什么要着急进入呢？那样形态的上涨是一个高概率事件，只要控制好风险，绝不放过一次很好的机会，错了止损损失也不大，趋势依然仍然可以二次进多，甚至三次做多，有时你会发现市场就是这样来回折磨你的仓位和心态，而心态也会在这样不利的情况下变得成熟。

经验小结：前几个例子进单出单我讲的比较多也很详细，就是想说明在每一笔交易的背后都是交易者思考的结果，每一个开仓动作后都是理性的思考。而糊里糊涂地下单，对了开心错了郁闷，不总结不反思，永远也不会有所收获。还是拿下棋来说，刚会下棋的人每走一步就会思考半天，时间久了思考时间就越来越短，甚至不要思考，跟着感觉就能直接走出最完美的棋子，这在交易上就是常说的"盘感"。这是在长时间大量交易理性的思考总结和对很多趋势的形态掌握之后形成在自己脑海里的条件反射。所以看到很多高手交易如行云流水般，那都是长期努力的结果，也是以往辛劳的沉淀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节

收益风险比最高进场点——“小平台”

“小平台”是一个稳定赢利的交易系统，也许每个人心目中都会有自己的“小平台”的样子，但是真正会利用它的人并不多。这也许和现在行情走势很不稳定上下影线很多有关，甚至反向假破，所以很难走出标准小平台。其实这都不是理由，高手依然赚钱。我的一个做国外市场的朋友就会一个交易方法，以往讲的那些方法他很少使用，他使用的就是这个看似简单的“小平台”交易方法，并且每个月稳定赢利在十几万美元以上，经常一天就赢利好几万美元。所以说以往讲的每一个交易方法，只要其中一个学精了就够了，不需要样样都学，投资上一招“鲜”吃遍天下的人很多；很多方法都会点，都不精，结果赔钱的人更是不计其数。我们的目的是赢利赚钱，不是去市场要方法玩杂技。

目前刚入行的一些人勤奋虚心学习，亏损也都是暂时的，学习别人经验，自己交易和反思，也许成不了大师，但成功就和明天的日出一样近；就怕有些人自己一知半解，看到别人分享知识，不以为然，认为自己都懂不屑一看，不能静下心脚踏实地去学习新的知识，不去平和自己的心态，这样的结果是成功之路非常曲折，甚至要经历几次爆仓，可能投资也是以爆仓结束。这不是危言耸听，只是良药苦口罢了。

市场无时无刻不在改变，随着投资技术门槛越来越高，不去学习进步，很快就被市场淘汰。随着国内金融市场的逐渐放开，今天的高手明天也许就黯然离开市场，今年的猎手明年可能就沦为猎物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看一个标准“小平台”“平衡价格”的例子。

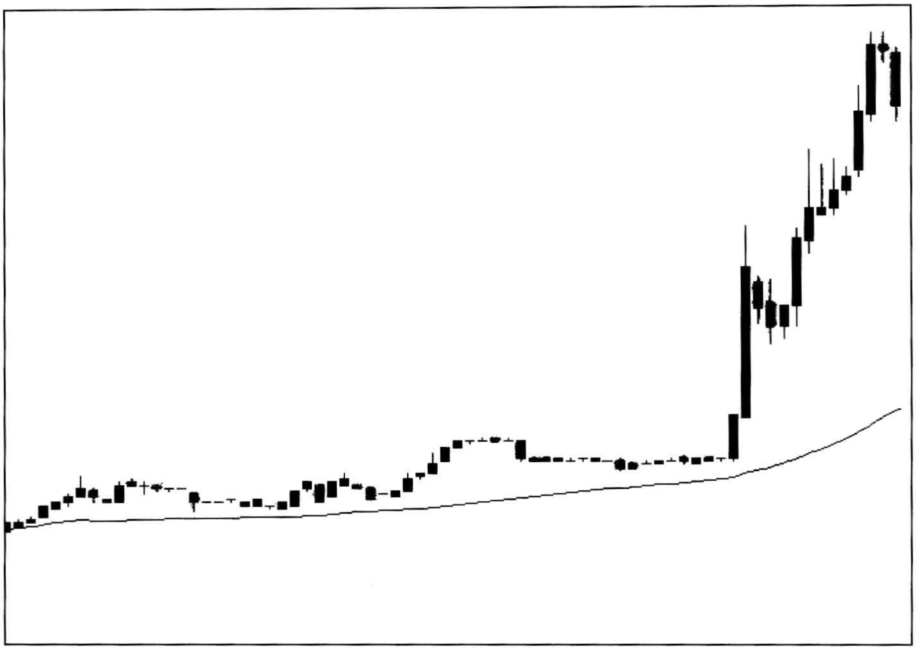

图 2－29

对于这个例子的交易方法，只要顺势思维，基本把握住这个利润空间。如以前对新手说过均线之上只做多的交易方法，一直坚持做多，可以稳稳地抓住这样的一波趋势。不要认为它是个特例，这样的例子每天都在发生。

如图 2－29，在行情启动前，有一段风平浪静的平衡价格的“小平台”一直在均线一边，上下震荡区间很小，错了止损也会很小，对了会产生十几倍的利润。在这个“平衡价格”时期的确是进仓做多的最佳时机，这就是我们说的小平台交易方法适应战场。收益和风险对比收益率显然很高，这也是“小平台”核心。但是也有个缺点，就是时间不好把握，有时要持仓很久，随着经验的积累，对时间的把握会准确很多。

其实现在像如图 2－29 那样完美的形态很少，现实中的走势要比这个复杂得多，更多的走势如图 2－30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

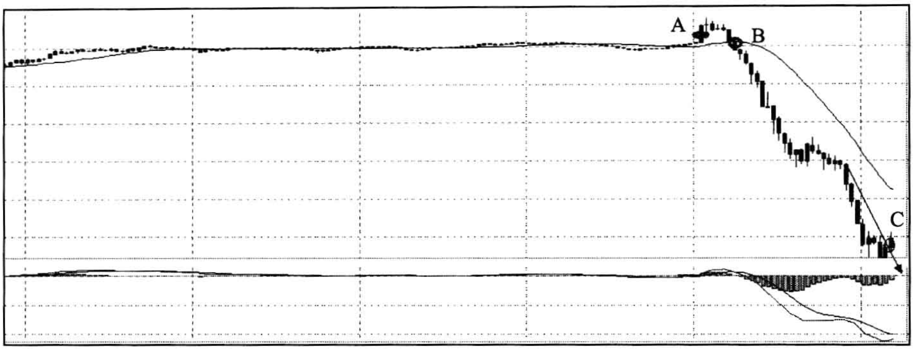

图 2-30

这次跌势空间巨大，趋势出现之前的波动相对成了一条直线，首先之前震荡时候趋势并不明朗，当时有两类交易情况：

（1）做多：如果判断在平台位置做多，那当首先向上突破的时候，会认为你之前方向判断正确，没有走多远趋势就停止并开始震荡，这时候可以加仓继续做多，但是随后破位下跌，出现我们以前讲过的典型形态——“死亡门”，这时立即止盈。“死亡门”出现并且延续下跌，这时就根据“死亡门”交易方法，在圆圈 B 位置大胆放空，跟随趋势，随后走出一个“水落击石”形态。其实如果真正理解把握以前讲的几个形态，做这个行情就易如反掌。止盈平仓位置就在右下角的圆圈 C 位置。图 2-30 是我在交易平仓后立即截的，当时还没有收盘，随后就出现了一波小涨。

（2）做空：如果判断在平台位置做空，那后来基本是被止损，行情一向上突破在圆圈 A 位置，一定会扫到之前的止损。当时应该反手做多，虽然现在看来是错误的。为什么反手做多？因为小平台一旦突破一般会走出一波不错的行情，错过会很可惜，错了止损而已。反手做多之后，一般会出现赢利，但是马上就遇到震荡，这时就回到上文所说的：但是随后破位下跌，出现我们以前讲过的典型形态——“死亡门”，这时立即止盈。死亡门出现并且延续下跌，这时就根据“死亡门”交易方法，在圆圈 B 位置大胆放空，跟随趋势，随后走出一个“水落击石”形态，止盈平仓位置就在右下角的圆圈 C 位置……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我之所以把这两类情况都说出来，就是想说明，不管你做多还是做空，都没有错，如果说错那就是错在没有根据随后的行情和形态变化，随机应变，改变仓位或者反手。

上面的两个小平台例子，第一个小平台例子简单，大部分人都会赚钱，第二个小平台例子赚钱的人要少得多，因为相对要复杂得多，事后看来先有一个向上的"假突破"，随后才开始最后下跌大趋势。为什么同样的小平台行情，会出现差距呢？或者说同样的行情指数走势，会出现有人赢利有人亏损的差别呢？并不是他们看错方向，如第二个例子，一开始就算看错方向，只要坚持正确的交易方法并活学活用保持理性，依然可以赚钱。各样的技术形态和优秀的交易方法都是前人总结的，如各种各样的经典棋谱，即使你不看这些棋谱，只要你足够的理性，有快速思考估算的能力、很强的随机应变的能力和执行力，你依然可以把将棋谱倒背如流的高手打败。这才是投资的真谛。通过这几节学习这些经典形态和入场技巧，只是增加自己的投资阅历以及实战技巧和经验而已，而真正能改变交易能力的还是自己。关于交易我们从下棋开始，又以下棋结束，投资其实就是一盘棋，一盘没有终点的棋，不要想制对手于死地，我们能做到的就是让自己立于不败之地，要依靠自己的理性思考、行云流水的适应力，在各种各样的对弈中随机应变地保持"主动"，毕竟自己的棋还要自己走下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节

锯齿理论和长线交易

看惯了 K 线走势，如果改其他可能很不习惯，但是有些是很经典的，如：点叉图（多空图形化）。如果是用最简单的价格曲线图代替 K 线，这样看起来更直观 、更形象，最重要的是最能显示真正的行情变化，对于长线交易很有益处。本节各个图例也是以长线来分析，而且对长线的基本面分析显得尤为重要。

如图 2－31 美指最近几个月走势。

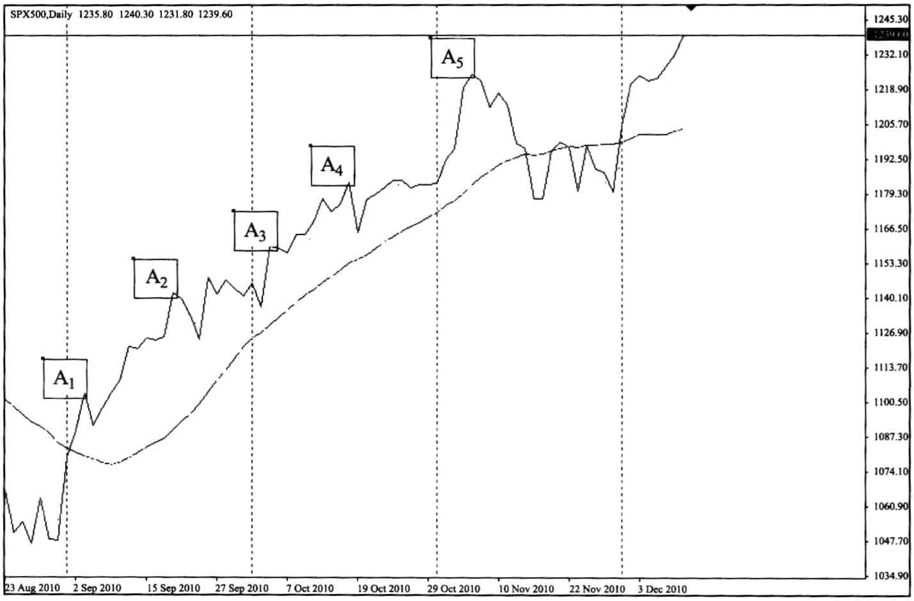

图 2－31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-31 中 A_1 一般来说价格连续上涨，可以看作是上一个价格高度（假设为图中 A_1 锯齿）不断地被后一个高度（假设为 A_2 锯齿）超过，A_3 锯齿高度再超过 A_2 锯齿，A_4 锯齿再超过 A_3 锯齿……只有这样才能维持一个趋势的持续存在。和以往理论不同的是低点不一定一个必须比上一个高，这样对于实际交易更有意义，实用性也会更广。

下跌趋势反之，低点上一个价格低度（假设为 B_1 锯齿）也被 B_2 锯齿不断创新低；价格走下降通道。第三类情况就是震荡，A_1、A_2、B_1、B_2 来回穿越，比较乱，这时一般就是一个震荡，没有单边趋势，可选择离场观战，等待机会。

经验小结：出现震荡区间被突破，出现向下或向上的波段，也就是一个个锯齿不断地被新的锯齿突破，这时就跟着锯齿方向开仓。如图 2-31 美指最近几个月走势中的每一个锯齿被突破就是一个做多机会，但是这样通常也会错失一段相当大的行情空间利润，所以除了突破后是加仓点以外每一个回撤点转向的时候都是顺势加仓点，直到趋势结束即反方向锯齿被连续突破，如在 A_5 出现后，接着出现连续 B_1、B_2 下跌，当 B_1 被向下突破就应该多头平仓。平仓后即进入回调或新的一轮整理。然后再等待锯齿不断被突破机会。

一般有锯齿理论趋势延续形态和锯齿理论趋势反转形态两类情况。

1. 锯齿理论趋势延续形态

了解锯齿理论趋势延续形态以前先看如图 2-32 白银指数最近走势图：

一波上涨的行情 A_1 ~ A_5 中，如果突破了前期的高点 A_5 后回调下跌，只要回调点（如图 2-32 中 A_5 后回调最低点 23.093 点，第二个圆圈 B_2 位置）不跌破该上升浪 A_5 的起始点（如图 2-32 中 A_4 后的回调最低点 22.541 点，第一个圆圈 B_1 位置），则可在 A_5 回调反转后继续做多（图中方框 C 位置），止损设在 A_5 后回调最低点（23.093）下方。这就是趋势延续形态交易核心。

同样在一波下跌行情 B_1 ~ B_n（B_n 不一定是 B_5，也可能是 B_3、B_2、B_6，如上文中一样也不一定是 A_5）都与上涨趋势类似，只是方向相反而已，在此就不再举例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

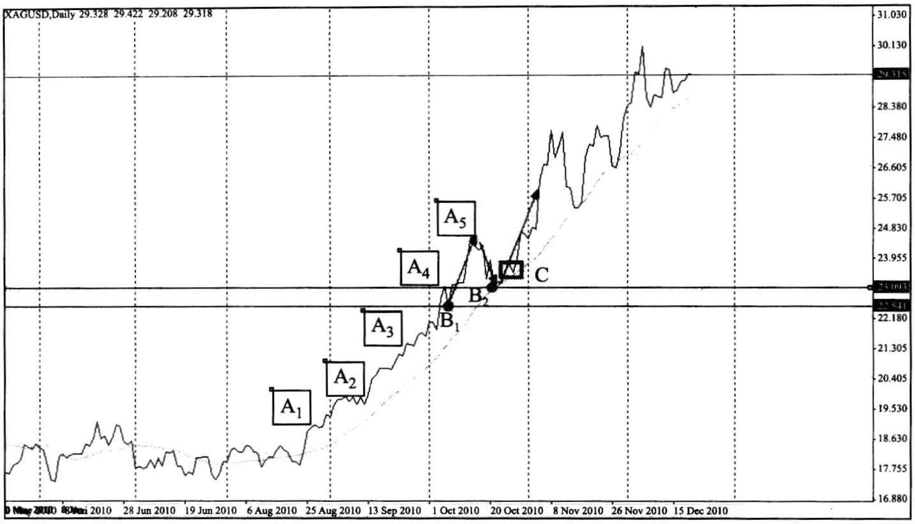

图 2－32

把这上涨(左边部分)和下跌(右边部分)两类简图画出来如图 2－33：圆圈位置都是顺势建仓和加仓位置。

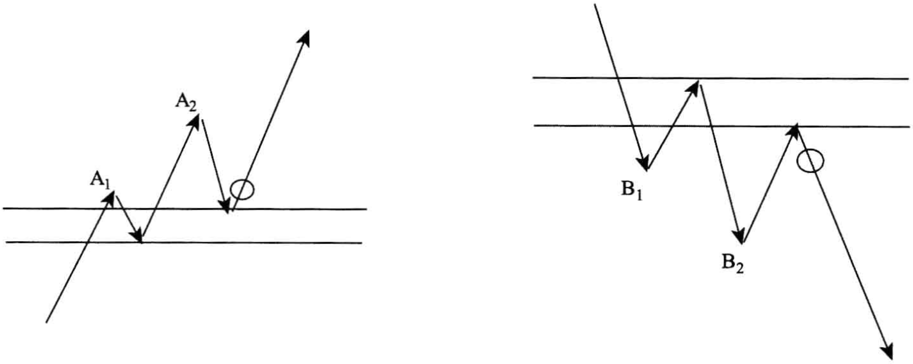

图 2－33

看完了这一小节，思考图 2－34 中哪些地方是建仓位置呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

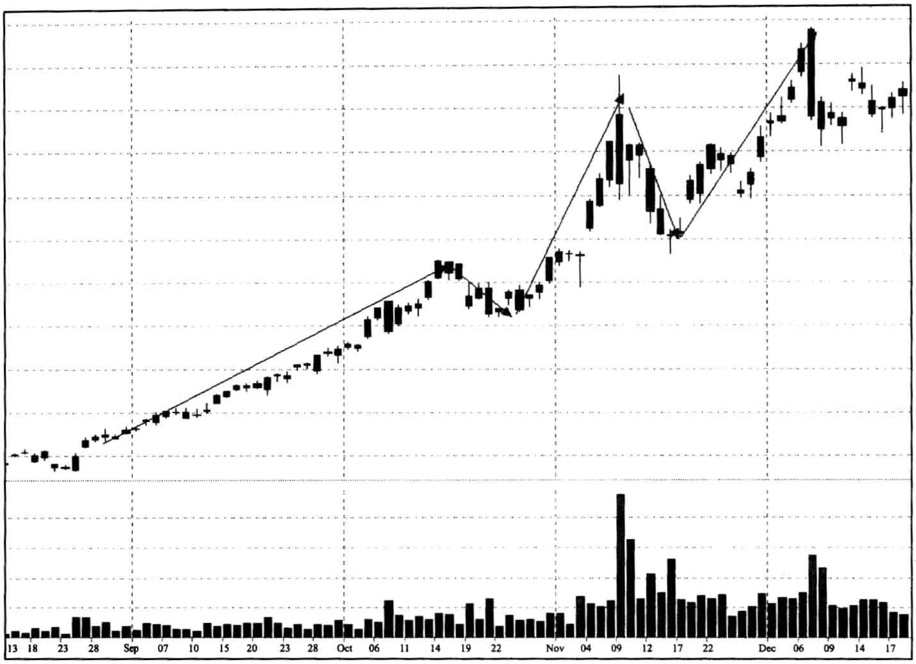

图 2－34

2. 锯齿理论趋势反转形态

(1)标准的锯齿理论趋势反转形态

先来看一下锯齿理论趋势反转形态简图 2－35。

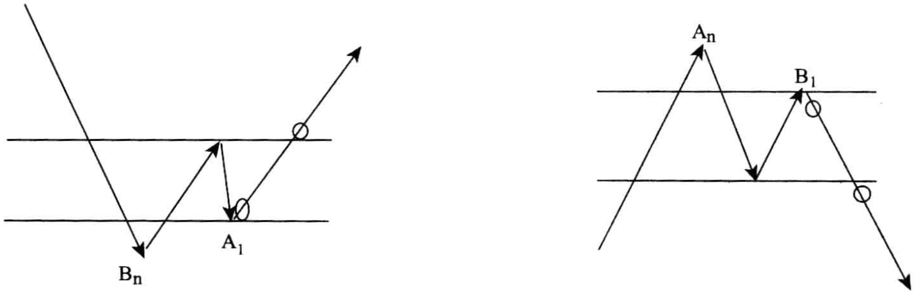

图 2－35

左边是跌势反转图。B_n 为跌势中最后一个低点，一般 n > 1，随后回调，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时趋势可能反转，但不能确定所以先称之为回调，当回调结束再次下跌时候，在 A_1 点被支撑住，并反弹，这时就可以短期认为是反转前期信号（第一个圆圈位置），这时可以建少量多仓，当突破前高（第二个圆圈位置）可加多仓。

右边为涨势反转图。A_n 为涨势中最后一个高点，一般 $n>1$，随后回调，这时趋势可能反转，但不能确定所以先称之为回调，当回调结束再次上涨时候，在 B_1 点被阻力压制住，并再此下跌，这时就可以短期认为是反转前期信号（第一个圆圈位置），这时可以建少量空单，当突破前低（第二个圆圈位置）可加空单。

跌势反转图实例如图 2－36。

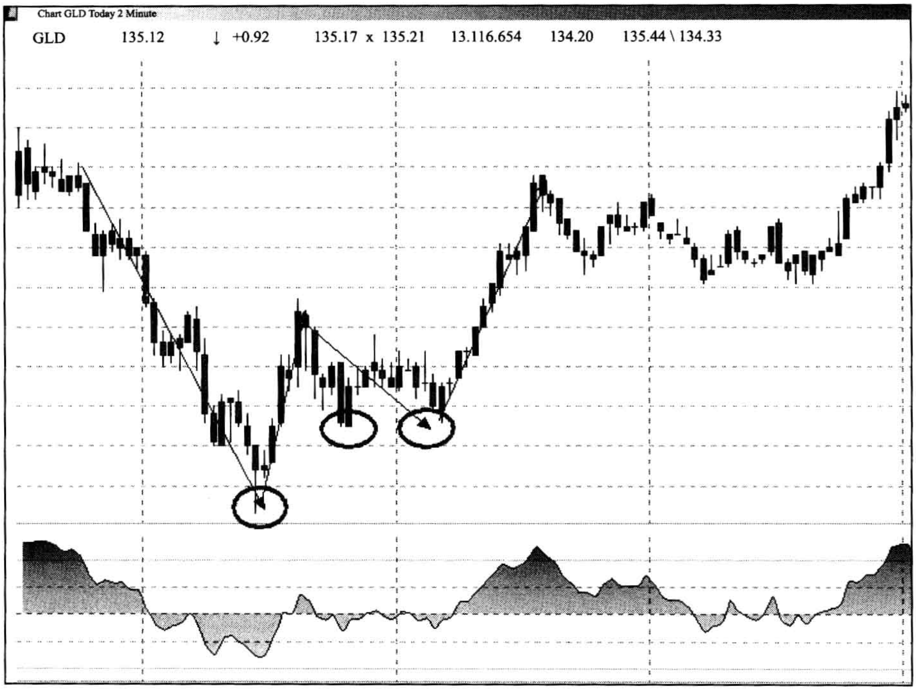

图 2－36

看完图 2－36，配合上文介绍，就可以大体知道哪里第一次建仓，哪里止损，哪里加仓。简单来说在下降趋势中，如果价格已经穿越先前的低点而未能持续下降，稍微又上涨则趋势很可能会发生反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

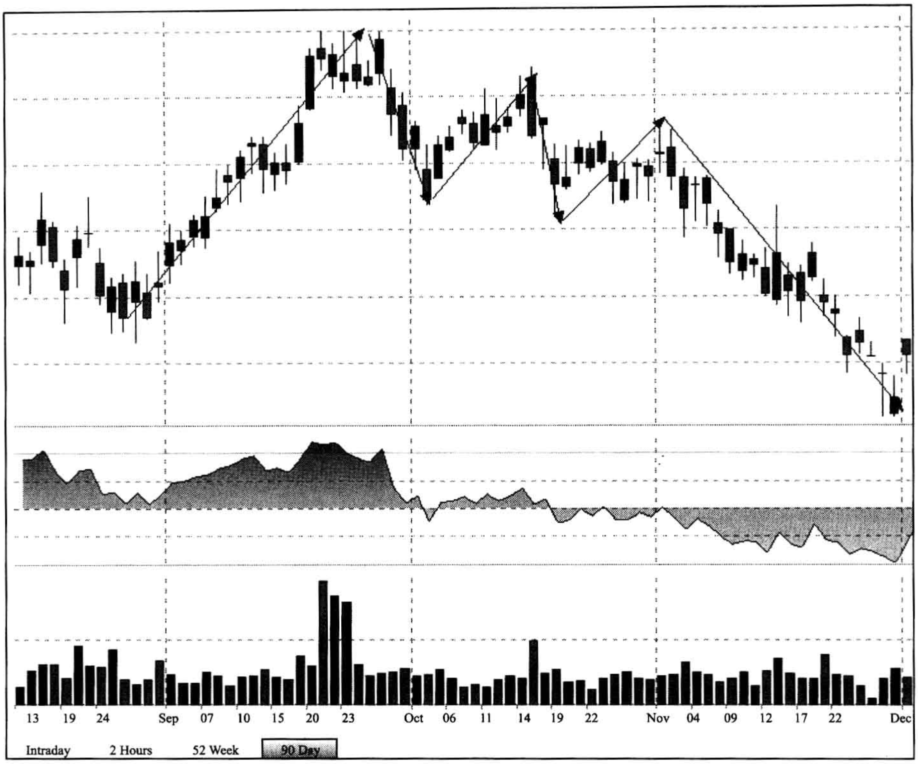

图 2－37

涨势反转图实例如图 2－37。

看完图 2－37，配合上文介绍，可以想想哪里第一次建仓，哪里止损，哪里加仓。一般来说在上升趋势中，如果价格已经穿越先前的高点而未能持续上升，稍微又跌破先前的高点，则趋势很可能发生反转。

（2）常见的锯齿理论趋势反转形态

现实行情中上面规矩的行情不是很多，还有很多类似的锯齿理论趋势反转形态，当然也都要参考其他交易方法活学活用，否则会浪费很多可以把握的机会而丢失大利润。

下面举一个例子——如图 2－38 德国 DAX 指数，看完能想好在哪里交易吗？可以综合所有知识活学活用，并不一定使用锯齿法则。

如图 2－38，从 B_1 到 B_4 趋势一直下跌，并有一条比较清晰的下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

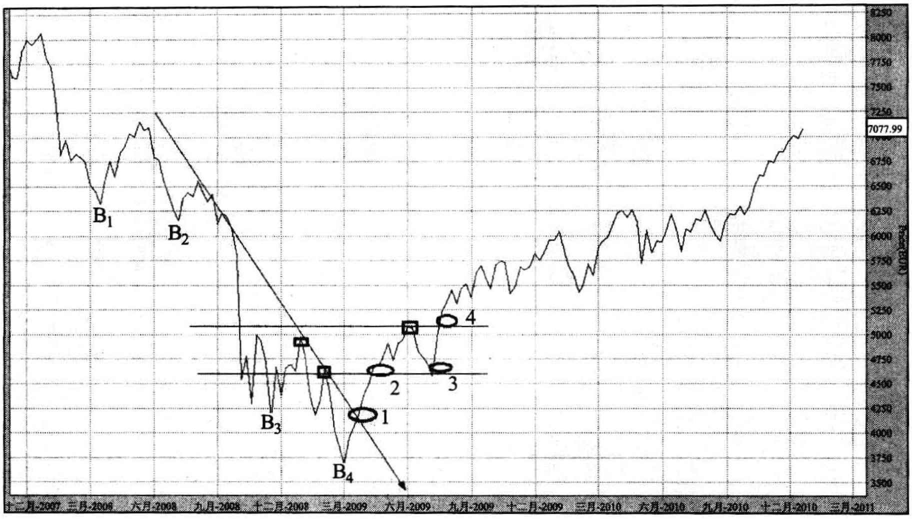

图 2-38

线，趋势线在圆圈 1 位置被突破，这时，已经从 3700 点涨到 4200 点，涨幅已经很大，但这不是不进场的理由，趋势就是重势轻点位，趋势线被突破，就是一个进场做多信号，没有大的把握可以少量建多仓。

趋势线被突破后，一直没有破新低，可以说明下降趋势开始转向。到达在圆圈 2 位置，突破前一个高点，这时就出现了第一次加仓机会，随后出现了一次震荡，根据锯齿操作方法在这时多单被止盈出来。在这里很多人有做股票的思维，认为只要趋势涨，回调时候根本不要平仓出来，其实这样在期货和融资融券上会很容易赔钱，因为谁也不知道回调要多深要多长时间，并且当时还有二次全球金融危机隐患和欧洲危机的影响。你也是这样想的吗？当时国内的情况也差不多，只是当时国内没有股指期货。

随后回调圆圈 3 位置，得到支撑，当上涨趋势被再次启动，圆圈 3 位置也是做多的进场好机会，到圆圈 4 突破前高，又是一个加仓做多的机会。

我把刚才德国 DAX 指数的下跌反转画成了简图，右半部同时画了一个上涨反转的简图，如图 2-39。

首先下降趋势线被成功突破，此时之前有顺势空单头寸要平仓，或直接反手多单进场，此时适合轻仓也是试仓。之前的下降趋势不再创新低，或只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

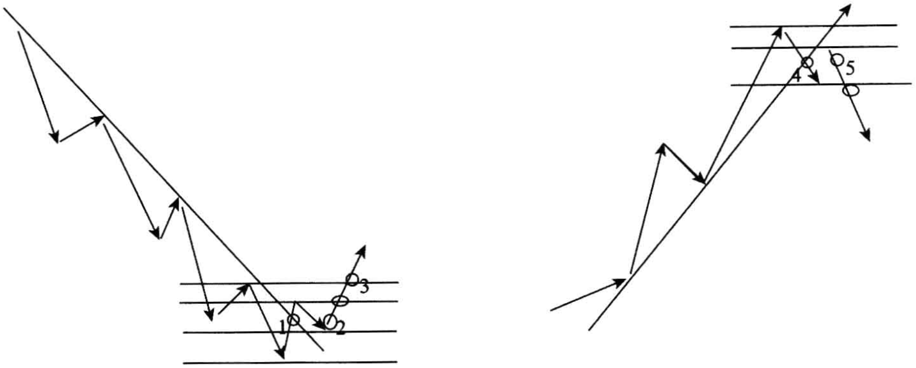

图 2-39

试探前期低点并没有创新低;回调后价格向上突破前期反弹高点,都是加仓的机会，如左图中的圆圈 2 和圆圈 3 位置。

右半的涨势反转也类似,上升趋势线被成功跌破,此时之前有顺势多单头寸要平仓,轻仓空单进场,之前的上涨趋势不再创新高,回调后价格向下突破前期低点,都是空单加仓的机会,如右图中圆圈 5 位置。

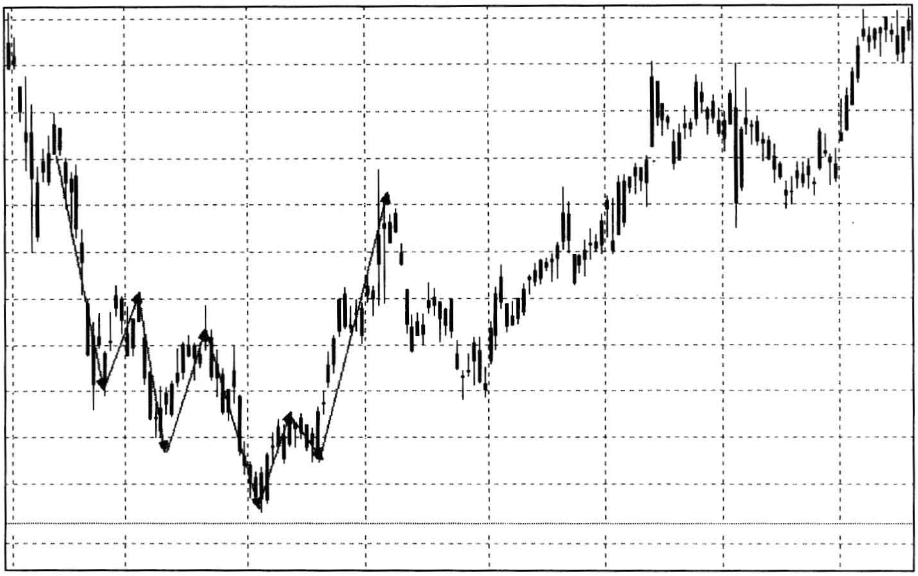

图 2-40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看图2－40，判断哪里第一次建仓，哪里止损，哪里加仓。

别人告诉你哪里进哪里出，永远不如自己知道哪里进哪里出，如果不明白可以多看看前文，多思考，否则将来遇到本书讲的几大类情况还是一头雾水，还是不知所措。

长线投资小结：在基本面发生变化的时候，开始等待机会建仓，在自己习惯的系统指标出现信号，如仓量背离时候开始试仓，即建仓10%左右。一般有仓位时候很容易感受到多空力量，但是同时也会被自己的仓位迷惑，根据感受到的多空的力量或者盘感，如果趋势继续，则可以找回撤点顺势加仓10%左右，如果方向错误，达到自己设的止损位置就渐渐把试仓的10%平仓，这次交易终止。这也意味基本面变化并不一定出现一波行情，这牵扯到很多因素：如大部分投资者的心态和预期。如果趋势依然延续，可以再顺势加仓10%，加上前两次仓位已经30%。如果是期货投资，这样的仓位对于普通长线投资者来说已经足够了。如果是股票可以相应地增加仓位，永远给自己的投资留下后路。投资的机会多的是，但自己的资金筹码只有那些，它如同自己的士兵，每一分钱都是有生命的，自己需要加倍珍惜。

在平仓方面，当基本面和政策发生变化，就要考虑平仓。当拉升的K线走势角度大于60度时候，也要考虑趋势快要到终点。终点或许是V形反转或许是双头三头，总之要考虑减仓。如果出现像2011年5月中旬白银5个交易日大跌25%的情况，之前几个月一直做多的投资者利润全无不说甚至损失严重，这样短时间大级别走势也说明了轻仓长线的重要性。如果真的利润全无岂不是后悔莫及？当拉升的K线走势角度大于60度时候基本是临近终点，除此以外当趋势线被击破也要平仓，破关键支撑也必须平仓，出现这几类情况的时候剩下的风险和收益已经不是合适比例，减仓或平仓才是最理性的抉择。

很多投资者对长线也会有自己的真知灼见，自己的东西往往是最好的，因为它适合自己的本性。只要稍微吸收别人的优点，一定会形成自己的交易体系。也欢迎各位读者和我交流投资经验，面对有问题的读者我一定知无不言言无不尽，投资需要交流，时代在变，市场在变，人性心理也在微妙地改变。闭门造车是很难跟得上市场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章基本囊括了现在行情的大部分走势图，也都给出了相应的策略，只要都熟练掌握，不求抓住100%的行情，抓住60%的行情还是可以做到的。“书读百遍其意自现，书读千遍胜过书仙”。人们以为投资的书是最难懂的，相对比读那些生僻字一大堆的古文言文要难得多，说它难不是指读不明白，而是理解的层次。特别是做投资10年以上的人都会有体会，10年前读一本经典的投资书，发现书写得平淡无奇，10年后再读一遍，才发现它的博大精深，当初为什么没有读懂？是因为大道从简得道太难？还是只有经历才能体会呢？不同的人会有不同的答案。犹如不同的人对于五浪结构看法会不同，千人千浪，不变的只有市场的反复无常，徘徊于人性的理性和非理性之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
套期保值

第一节 套期保值介绍
第二节 套期保值的原理
第三节 套期保值的操作原则
第四节 基差
第五节 套期保值的应用
第六节 基差影响套期保值的效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

套期保值介绍

套期保值是指以回避现货价格风险为目的的交易行为。如一个基金所持有的多头或空头股票,在市场方向不明面临选择时候(谁也不能准确地判断未来),基金为了回避价格风险在股指期货上建立与股票方向相反的等量的期货头寸,这就是最简单的套期保值。期货市场的基本功能就是价格风险的规避,而要达到此目的的手段就是套期保值。传统的套期保值是指在现货市场上买进现货的同时在期货市场上卖出品种相同或相近等量的期货合约;反之也成立。用第一个市场的赢利弥补另外一个市场的亏损,从而达到回避价格风险的目的。

那些把期货市场作为价格风险转移的场所,利用期货合约作为将来在现货市场上进行买卖股票的替代物,现在拥有或者将来拥有准备以后售出的而进行保值的投资者是套期保值者。一般有以下特点:规避价格风险,利用期货与现货盈亏相抵保值,经营规模大,买卖方向比较稳定,周期比较长。从某种意义上讲没有套期保值者的参与,就不会有期货市场。期货市场的建立是出于保值的需要,所以期货市场在一定程度上是以现货市场为基础,套期保值者同时在现货市场和期货市场交易。只有规模相当的套期保值者参与期货交易才能集中大量的供求,才能促进公平的竞争,并有助于形成权威的价格,发挥期货市场价格发现功能;反过来更有效地促进套期保值的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

套期保值的原理

套期保值之所以能够回避价格风险，是因为期货市场上存在以下基本经济原理。

1. 期货价格走势与现货价格走势一致性

现货市场与期货市场虽然是各自独立的市场，但是期货价格和现货价格同处于同一市场环境，受到相同经济因素的影响和制约，因而两个市场的价格变动趋势相同。套期保值者就是利用这两个市场上的价格关系，分别在期货市场和现货市场作出方向相反的买卖，以取得在一个市场上亏损另一个市场上赢利的结果以达到锁定成本的目的。如图 3－1 美国实盘 SP500 股指和现货 ETF 走势，两条线走势基本一样。

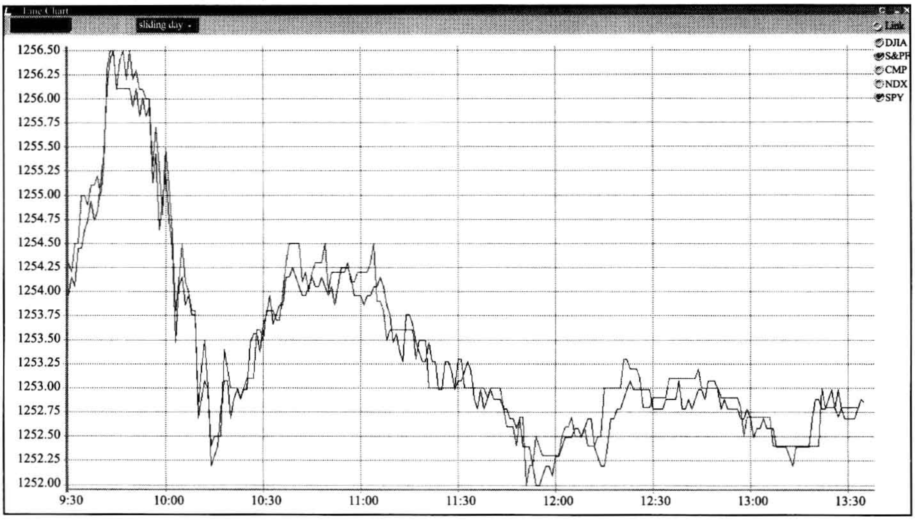

图 3－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 现货市场和期货市场价格伴随合约到期日的临近，面临交割两者价格趋向一致

期货交易的交割制度保证了两者在期货合约到期日的临近，两者趋向一致，合约到期时，没有平仓的头寸必须进行交割。交割前如果期货价格和现货价格差别较大，就有套利者参与进来进行无风险套利，这种套利交易最终使期货价格和现货价格趋向一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

套期保值的操作原则

1. 相关原则

套期保值交易所选择的期货品种和现货在种类上相同或相近，只有相近种类的期货价格和现货价格才可能有真正密切关系，才能在价格走势上大致相同；否则，所做的套期保值交易不仅不能达到规避风险的目的，反而增加价格波动的风险。相近种类的套期保值就是交叉套期保值。例如当某类股票没有对应的期货可套期保值，就可选择另一种与该股票在价格走势相互影响而且大致相同的期货合约来套保。如以前国内没有股指期货的时候，国内一些买入黄金股票的投资人，就可以和黄金期货做套保。国内股票由于人民币和美元升值、交易时间等问题导致国内黄金股票和黄金走势相关性一般，拿来做例子不太适合。那看看国外黄金股、白银股走势。

图 3－2 为黄金类股票 GG 和黄金指数 GLD 走势图。

图 3－3 为白银指数 SLV 和白银类股票 SLW 日内走势图。

白银最近两年是最热的投资品种之一，如图 3－4 走势（截至 2011 年 5 月）。目前只能说是相对高位，国内现在白银炒得很热，我不认为普通投资者现在买白银和黄金是好的投资，也许价格还会涨，但是明显收益小于风险。

同样石油、钢铁、原材料类等都有相似性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

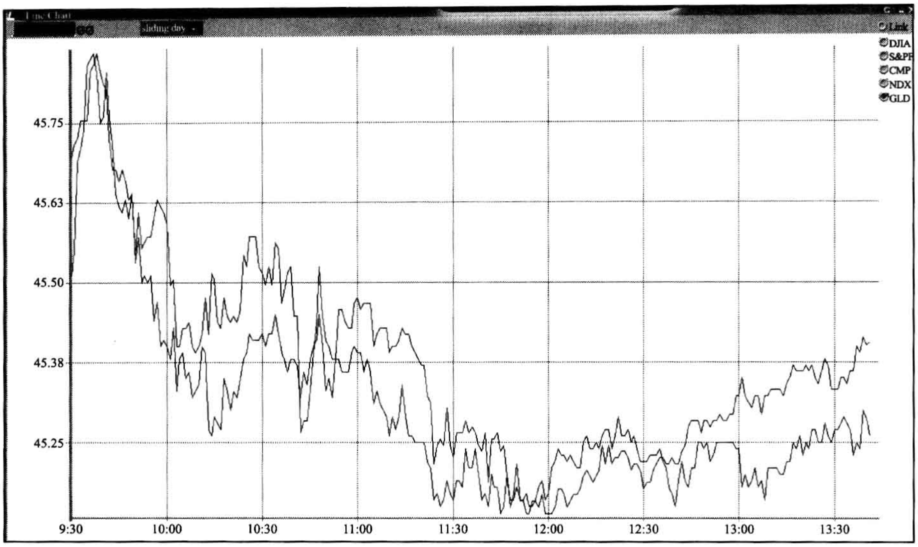

图 3－2

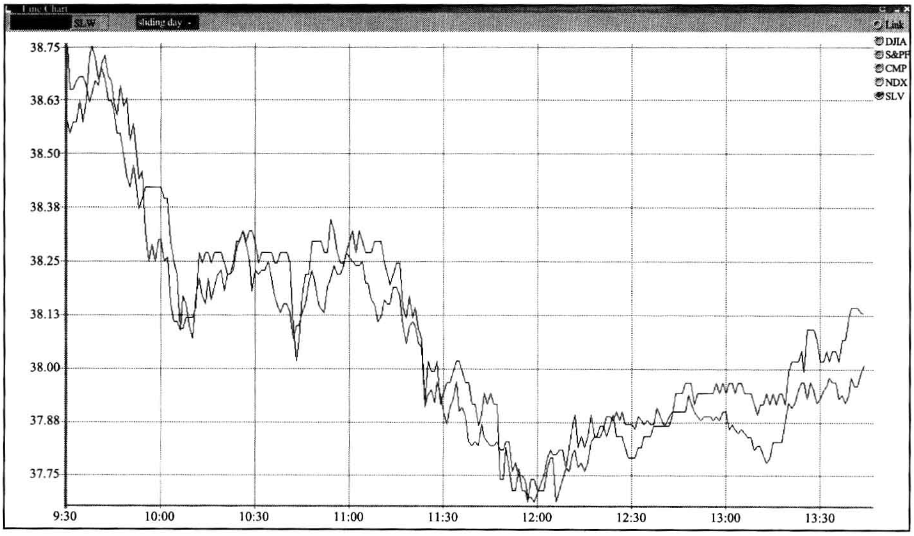

图 3－3

2. 数量相等原则

数量相等原则是指在套期保值交易时候，所选用的期货合约所代表的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－4

数量必须与交易者买卖的现货数量相等，只有保持两个市场上数量相等，才能使一个市场的赢利和另一个市场上亏损最接近，才能真正地规避风险。对于商品期货数量相等很容易做到，但是金融期货，特别是股指期货，相对来说要复杂一些，因为一个股票或者一个投资组合或者一个基金和股指期货的相关性系数 β 都不一样，而且会随着行情变化而改变，幸运的是一般的交易软件都带换算 β 工具，可以随时计算，方便使用。换算等量时候需要根据下列公式计算期货合约数量：

期货合约数量＝现货总价值×β/（股指期货点数×每点代表数）

这方面在卖出套期保值和期货期现套利一节都有相关介绍。

3. 周期月份相同或相近原则

在做套期保值交易时，所选用的期货合约交割月份最好与将来在现货市场上买进或卖出现货的时间相近或相同。在协定期货合约时候，两个市场上出现的亏损额和赢利受到两个市场的价格变化影响，只有使用相同月份才能使期货价格和现货价格联系紧密，增加套期保值的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 交易方向相反原则

套期保值必须同时或者相近时间内在现货市场和期货市场上采取相反的买卖行动。即进行反方向操作，这样才能在一个市场上亏损的同时而在另外一个市场上出现赢利，两者相互弥补达到套期保值的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 基差

1. 基差

基差 = 现货价格 - 期货价格

它是指某种指数的现货价与其期货合约价格的差价。

基差可以用来表示市场所处的状态,它是现货价格与期货价格之间变化的动态指标。一般存在两种状态:

(1)期货价格高于现货价格或者近期有份合约价低于远期月份的合约价格,基差为负值,为正向市场。

通常期货价格高于现货价格,因为期货价格中含有持仓费用,如持有成本利息。买入现货和买入期货的区别:买现货需要一次性投入大量资金,而且损失利息收入;而买入期货除了支付少量的保证金外不需要更多的投资。如果期货和现货价格相同很显然投资者都会选择在期货市场买入而不愿意直接买入现货,这种期货市场需求增加,现货市场需求减少,从而使期货价格上升到相对高的位置而现货价格下降,直到期货合约高出现货价格的部分和持仓成本相等。因此期货价格高出现货价格的部分与持仓成本大小相关,一般来说距离交割期越近,持有成本就越低,期货价格和现货价格差别就越小,因此从动态角度来看由于受到相同的供求关系和持仓费的影响,现货价格与期货价格的变动出现一致性规律。

(2)现货价格高于期货价格或者近期价格高于远期合约价格,基差为正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，为反向市场。

预计将来经济状况很糟，在政治、军事方面有很多不利因素，期货价格大幅下降，远远低于现货价格。近期合约也高于远期合约，导致基差为正，出现反向市场，这并非意味着现货持仓没有成本。这时就是整个市场的体现，不仅仅是套保者，这也体现了期货的价格发现功能，平衡也会在新的价位和空间形成，现货价格和期货价格也会出现一致性。

2. 基差的变化

由于受到供求关系因素的影响，期货价格和现货价格表现出相同的趋势，但是由于影响程度和持仓成本的不同，导致变动的幅度差别，所以基差也在不断地发生变化。有变强和变弱两类情况。

(1)变强：有如下三种变化情况，三个不同的箭头表示，如图3－5。

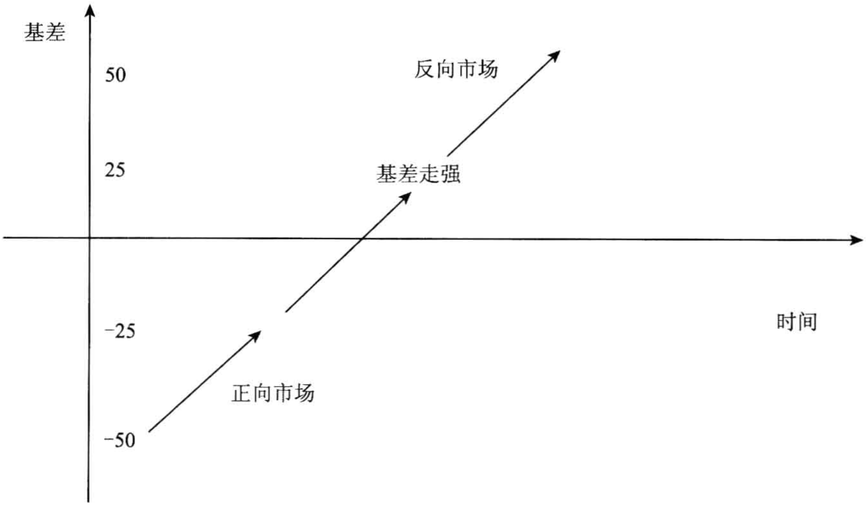

图3－5

从左到右依次三个箭头：

①基差为负值，绝对值越来越小。例如，IF1103和HS300现货基差从－50变化到25。

②基差从负数变为正。例如IF1106和HS300现货基差从－25变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到25。

③基差为正数越来越大。例如 IF1109 和 HS300 现货基差从 25 变化到 50。

我们称这三种基差变化为走强。

(2)变弱:有如下三种变化情况,三个不同的箭头表示,如图 3－6。

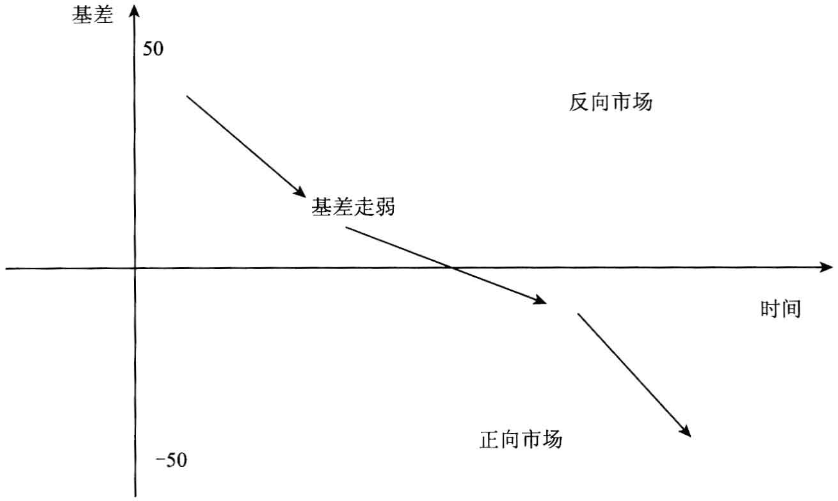

图 3－6

从左到右依次三个箭头:

①基差为正数越来越小。

②基差从正数变为负数。

③基差为负值,绝对值越来越大。

我们称这三种基差变化为走弱。

由此可以看出,如果使用基差变动图在进行判断时比较直观和简单,凡是向上的箭头表示基差走强,向下的箭头表明基差走弱。

3. 基差的作用

基差在期货交易中是一个非常重要的衡量期货价格和现货价格关系的重要指标。

(1)基差是套期保值成功与否的基础。套期保值两面下注反向操作均等,相对在两个市场间建立一种对冲的机制,以基差的风险取代现货市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价差风险。所以说基差的变化对于套期保值者来说非常的重要。

（2）基差是发现价格的标尺。从根本上说，是现货市场的供求关系以及市场参与者对未来现货价格的预期决定着期货价格，但这并不妨碍以期货价格为基础报出现货价。

（3）基差特别是期现套利尤为重要，在正向市场上现货价格和期货价格同时上升，并一直持续到交割月，这时如果基差的绝对值大于持仓成本就会出现无风险套利机会。（这在期现套利一节会配合实际国内外股指图详细讲解）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

套期保值的应用

套期保值的交易者拥有股票现货。在有些情况下，他们对未来市场走向看不清，或者对市场的剧烈波动担忧，这时候可以卖掉手中的股票现货，退出股市。但是这种做法交易成本很高，在未来看涨股市的时候也不能迅速建仓。有了股指期货套保后，就可以以一定的比例卖出股指期货，从而对冲股市风险，在未来自己的判断比较明确的时候将期货平仓，持有现货，或将现货卖掉。这种操作的优点是快捷迅速、成本低。

保值者面临的波动风险可以分为两种：第一，担心未来指数价格上涨，第二，担心未来指数价格下跌。所以套期保值分为两种基本操作方式，即买入套期保值和卖出套期保值。

1. 买入套期保值

需要在未来某月购进现货的套期保值者担心现货价格上涨，为了避免价格上涨的风险，可以通过买入套期保值的方式，买入未来某月期货合约，保证购买成本的稳定。

具体操作方法如下，在期货市场上买入期货合约的数量、交割月份都要与将来在现货市场上买入的现货大致相同，如果价格真的上涨，这样虽然在现货市场上以较高的价格买入现货，但是在期货市场上合约单却赢利，这时可以期货平仓，用赢利来弥补高价买入的现货亏损，也就是对冲了风险，这样买入套期保值交易就完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－7

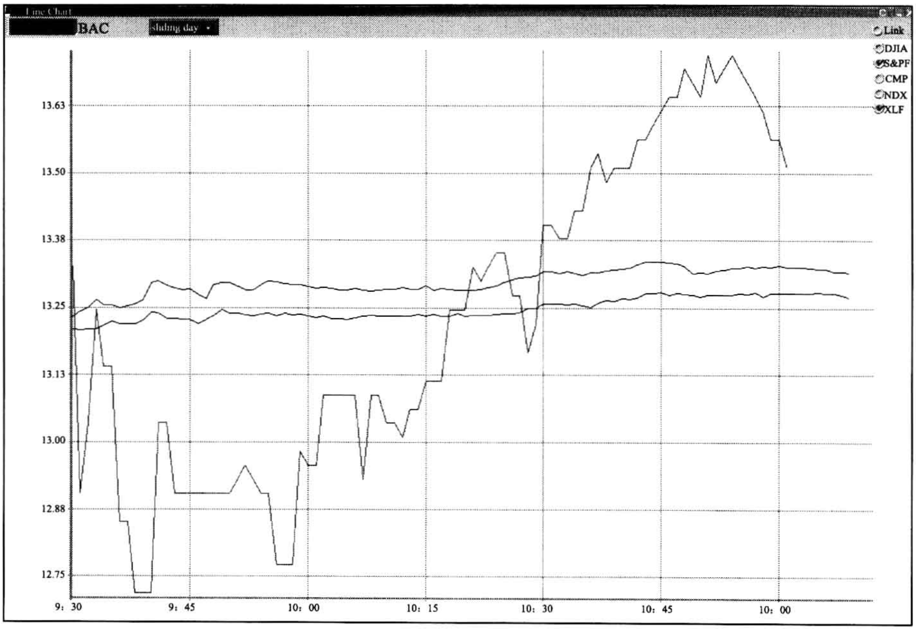

图 3－8

如图 3－7 美国银行 BAC 股票现在一直处于上升趋势中，一个投资人想要现在买入 BAC 长线持有，但是现在资金缺少一大半，只有到 2011 年 3 月才能有空闲资金，这时他就想到了一个聪明的办法，现在直接买入等量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011年3月份交割的SP500股指期货或者金融指数期货。(由于BAC是金融指数里的第一权重股,从下面的成交量也可以看出来,每天成交量经常突破2亿美元,所以选金融指数期货相关性会更高一些。如图3－8中SP500波动最大,而BAC和金融指数相关性达到99%)

这样到了3月份,即使BAC价格上涨,但是之前套保股指期货上的多单平仓的赢利部分,足以抵消高价买入BAC的成本。这就是一次买入套期保值。

所以买入套期保值能对冲价格上涨所带来的风险,而且提高了资金的使用效率,也节省了很多成本。有利也有弊,采取套期保值的同时也失去了价格变动可能得到的获利机会。

2. 卖出套期保值

卖出套期保值即根据上文反向思维操作:现在期货市场上卖出与其将要在现货市场卖出的现货数量、交割日期也相同的期货合约。所以卖出套期保值的目的是回避将来价格下跌带来的亏损风险。如一个基金公司持有大量股票组合,在行情不利的情况,为了控制风险在期货市场上卖出等量的股指期货,回避将来价格下跌带来的亏损风险。带着以上思考可以观察图3－9。

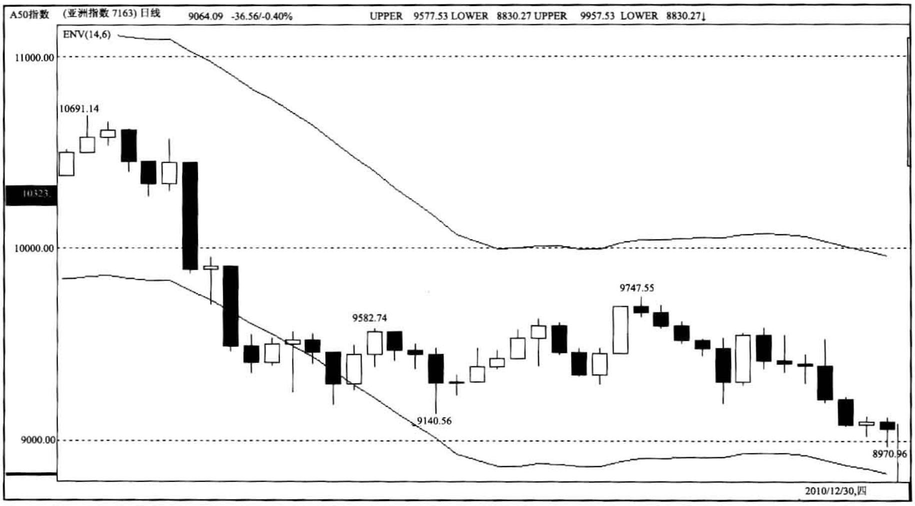

图3－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体的操作方法如下：

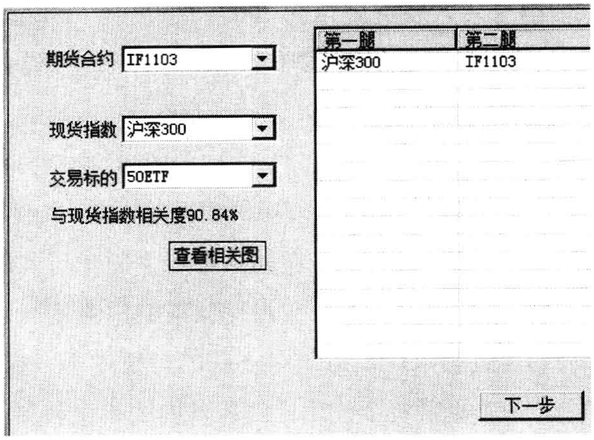

图 3－10

一个投资者持有 550 万元的基金 50ETF，当时为 2011 年 1 月 3 日，他看到大盘有下跌趋势，很担心，所以就选择在股指期货 IF1103 上套保，当时 IF1103 点数是 3150 点，而 IF1103 和基金 50ETF 相关度 β 值为 90.84%（如图 3－10）。

计算公式为：期货合约数量＝现货总价值×β/（股指期货点数×每点代表数）

多只股票或基金的情况为：3 个股票 β 分别 β1、β2、β3，占有总资金比例分别 $n_1\%$、$n_2\%$、$n_3\%$。

期货合约数量＝现货总价值×（β1×$n_1\%$ ＋β2×$n_2\%$ ＋β3×$n_3\%$）/（股指期货点数×每点代表数）

计算结果为：5500000×90.84%/（3150×300）＝5.28 手，这时候就有两个选择都可以在 3 月时候解除套保并保证套保成功。一是认为下跌的概率很大，就选择空 6 手 IF1103。这样当行情真的下跌，还可以得到多余的赢利。二是空 5 手，那要稍微减少股票的数量。这里减少也有个窍门，当行情开始下跌时减少股票数量是比较理性的。同理开始下跌的时候可以把 5 手股指期货空仓再加 1～2 手空仓变为 6 手、7 手都可以接受。这样都是在顺势的前提下扩大套保的成功率甚至有多余的赢利。但是不要太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪，虽然没有人说过套保必须 1:1 但是也不能 1:2 以上，那就脱离了套保的原则。像我们国家几大航空公司在 2007—2008 年石油套保上的“辉煌战绩”让人直冒冷汗，不知道他们那叫套保还是在玩命，或者思维太幼稚认为投资市场上的钱是白捡的。

套期保值者在期货市场上卖出合约，卖出的数量、交割月份都与将来在现货市场卖出的大致相同，如果现货市场价格真的下跌，虽然在现货市场上以较低的价格卖出手中的现货，但是在期货市场上原来买入的期货合约的赢利可以弥补，从而实现保值。所以卖出保值能够回避未来现货价格下跌的风险。基金公司通过卖出保值可以在下跌的行情中不亏损，如果按照现在国家规定的基金股指期货资金使用比例和日内股指交易更高的资金使用比率，做到在熊市中稳定赢利非常容易，这样才更容易跑赢大盘。而如果没有保值的基金或者不会利用股指的基金，跌势时候资金缩水，在上涨中又没有把握住好的时机和板块，那这个基金直接可以退市吧，不管过去多么辉煌，当了多少次英雄，但英雄只能死一次，百姓买基金更看重的是现在加上一点点未来。

经验小结：卖出套期保值所付出的代价是保值者放弃了之后出现的价格有利的机会，为了规避风险达到保值。在现在 CPI 如此疯狂的年代，基金和投资公司所要面临的不仅仅是赢利问题，更多的是要赢利稳定地跑赢 CPI，目前很多基金连基本的保证每年稳定赢利都做不到，这样何谈国外投资？这样何谈稳定地跑赢 CPI？何谈资本升值？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节

基差影响套期保值的效果

在价格运行过程中基差总是不断地发生变化，基差变化是判断能否实现套利保值的根据。正常情况下除了合约到期时现货价格和期货价格趋于一致会影响基差外，随着季节变化或者周期变化基差也相应地改变。套期保值如果能利用基差有利的变化，不仅可以取得很好的收益，甚至还会获得额外的赢利。同样如果基差出现不利的情况，保值效果就会受到影响。

前面都是介绍基差不变的情况，然而现实中更多的基差是变化的，这样对套期保值有很大的影响。

1. 买入套保在基差走强和基差走弱时候的情况

(1)基差走强

某投资人在3020点持有空头现货股票指数，为了对冲风险在3010点买入同价值的(假设为1手)IF1106期货，目前基差为10点，到套保结束时候现货指数为3060点，期货为3040点，基差为20点，基差走强。即现货上涨40点，而期货才涨30点。

也就意味现货亏损40点×300 = 12000元，期货赢利30×300 = 9000元。

这样相互抵消后虽然有套利但是还有9000 - 12000 = -3000即3000元的亏损。

可以换一种更容易的思考方法，买入套保，基差扩大10点，那么不管是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货多涨了10点，还是期货少涨了10点，其结果的意义都是一样的，这10点是亏定了，10×300=3000元，即亏损3000元，和上面的分析结果一样。

(2)基差走弱

某投资人持有空头现货股票指数在3020点，为了对冲风险在3030点买入同价值的(假设为1手)IF1106期货，基差为-10点。到套保结束时候现货指数为3060点，期货为3080点，基差为-20点，基差走弱。即现货上涨40点，而期货涨50点。

所以结果为：期货赢利-现货亏损=50×300-40×300=3000元，套保结果是赢利3000元。或者按照刚才的理论，基差走弱了10点=-10-(-20)，即赢利10×300=3000元，还是和刚才的结果一样。

结论：买入套保的时候，基差走强扩大 n 点，那每一手就亏损 $n\times300$；买入套保时候，基差走弱减少 n 点，那每一手就赢利 $n\times300$。

怎么解决这样的情况呢？怎样才能让套保真正成功呢？这时我们可以二次套保：买入套利当基差走强10点，就亏损10点，那么可以再进行一次期现套利(不是套保)赚取这个10点与之形成一个对冲。期现套利具体操作可以参考期现套利一节，总体就是形成二次套保，从而避免了因为基差不规则变化带来的风险。

2. 卖出套保在基差走强和基差走弱时候的情况

(1)基差走强

某投资人持有多头现货股票指数在3020点，为了对冲风险在3010点卖出同价值的(假设为1手)IF1106期货，目前基差为10点，到套保结束时候，结果没有下跌，反而行情上涨，现货指数为3060点，期货为3040点，基差为20点，基差走强。即现货上涨40点，而期货才涨30点。

也就意味现货赢利40×300=12000元，期货亏损30×300=9000元。

这样相互抵消后还是有套利，还是12000-9000=3000，即3000元的赢利。

同样可以理解为卖出套保，基差扩大10点，那么不管是现货多涨了10点，还是期货少涨了10点，结果的意义都是一样的，这10点是赚到了，10×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300 = 3000 元，即赢利 3000 元，也和上面的分析结果一样。

(2)基差走弱

卖出套保在基差走弱情况下与基差走强情况相反，这里就不详细举例。

结论：卖出套保时候，基差走强扩大 n 点，那每一手就赢利 n ×股指期货合约的点数；反之，卖出套保时候，基差走弱减少 n 点，那每一手就亏损 n ×股指期货合约的点数。

同样卖出套利时基差走弱引起的亏损，通过二次套保可以弥补，当基差走弱 10 点，就亏损 10 点，那么可以再进行一次期现套利(不是套保)赚取这个 10 点与之形成一个对冲。期现套利具体操作可以参考期现套利一节，总体就是形成了二次套保，避免了因为基差不规则变化带来的风险。

以上这四类基差变化情况加上基差不变的两类情况，总共 6 类情况如表 3－1：

表 3－1　股指期货套保表

	基差走强 n 点(n >0)	基差不变	基差走弱 n 点(n >0)
买入套期保值	套保没有得到完全保护，并且亏损为 n ×300 元×手数	套保得到保护，盈亏完全相抵	套保得到完全保护，并且赢利为 n ×300 元×手数
卖出套期保值	套保得到完全保护，并且赢利为 n ×300 元×手数	套保得到保护，盈亏完全相抵	套保没有得到完全保护，并且亏损为 n ×300 元×手数

注：国外市场股指期货套保只要把国内股指期货合约的点数计价单位 300 元/点，改为其他市场点系数就可以。如小普尔期货合约的点数计价单位为 50 美元/点，大普尔期货合约的点数计价单位为 250 美元/点，小型道指为 5 美元/点。

3. 实例分析

现实中的情况往往并不像上面提到的那样简单，如下面例子：一个持有大盘现货指数的投资人，认为大盘会下跌，当时现货价是 1256.8 点，期货如图 3－11：

然后开始进行卖出套保：在现货是 1256.8 点，期货 SPX06 是 1248.3 点时候，卖出等量的 SPX06 合约 10 手。

过了一段时间，他打算结束套利，这时现货是 1257.8 点，期货如图 3－12，SPX06 此时已经是 1245.8 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SPX00	标普连续	1253.8
SPX03	标普03	1253.8
SPX06	标普06	1248.3
SPX09	标普09	1243.5
SPX12	标普12	1239.2

图 3－11

SPX00	标普连续	1252.4
SPX03	标普03	1252.4
SPX06	标普06	1245.8
SPX09	标普09	1241.0
SPX12	标普12	1236.7

图 3－12

套利结束了，他的套利结果如何呢？大家可以计算一下，虽然出现了现货上涨、期货下跌的不正常事情，看似比上一个例子要复杂很多，其实现实中就是这样，简单的行情只有在教科书里出现。

开始套利时候基差是 1256.8 － 1248.3 ＝8.5；套利结束时候基差是 1257.8 －1245.8 ＝12。这个卖出套利，基差是走强的，走强扩大点数 ＝12 －8.5 ＝3.5。

基差是走强，而产生的多余赢利是：

持仓数量 × 基差走强扩大 n 点数 × 股指期货合约的点数 ＝

10 手 ×3.5 ×250 美元/点 ＝8750 美元

所以套保得到完全保护，并且赢利为 8750 美元（为了便于理解这里没有计算手续费和各种利息股息）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
指数套利和生活套利

第一节 股指期货套利
第二节 生活中的实用套利
第三节 股指期货套利与商品期货套利的比较
第四节 股指期货套利的期现套利
第五节 股指期货套利的跨期套利
第六节 股指期货套利的跨品种套利
第七节 极端环境下使用套利等技巧减少损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

股指期货套利

股指期货套利是指利用相关市场或相关合约之间的价差变化，在相关市场或者合约上进行交易方向相反的合约，以期价格发生有利的变化而获利的交易行为。

股指期货套利同样分为以下几种：

(1)期现套利：股指期货市场、股票现货市场之间套利，如买进股票卖出股指，或者放空股票买进股指（对于欧美可以放空股票的市场）。这和股票的交易者常常要使用股票和股指套保对冲风险的做法有相似之处，而且目前在国内来说实用性最大，也会在本章随后几节详细介绍股指期货和股票之间的套保做法。

(2)跨期套利：也叫价差交易，股指期货市场不同合约套利，如：买进IF1106 同时卖出 IF1109。

(3)跨品种套利：对于不同的股指之间的套利，如从 2009 年初买进纳斯达克股指，同时卖出 SP500 股指，不仅回避二次全球经济危机出现的经济风险，而且可以防范上涨过程中的巨大回调风险，最有意义的目的是获利。我们可以对比一下这两个指数涨幅大小。为了好比较我选了两个指数的 ETF（ETF：交易型开放式指数基金，它是一种跟踪“标准指数”变化，且在交易所上市的开放式基金，投资者可以像买卖股票那样，通过买卖 ETF，从而实现对指数的买卖。因此，ETF 可以理解为“股票化的指数投资产品”。因此可以使用 ETF 指数基金与股指套利对冲风险），这样对比会更加直观和有连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。（现实中股指期货到月交割前要移动到远月即移仓，而且现货价格和近期合约价格差别极小主要是套利作用）

图4－1为SP500指数ETF从2009年到现在的涨幅：

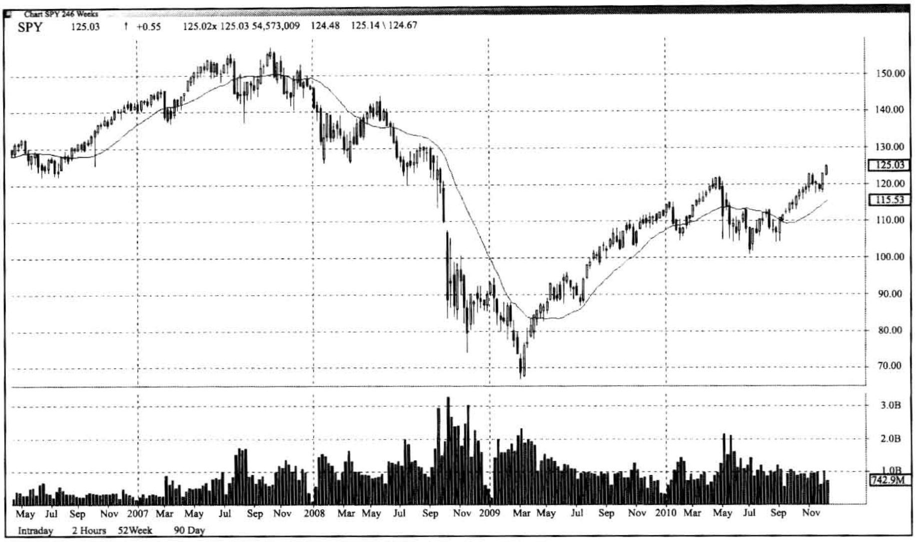

图4－1

图4－2为纳斯达克ETF从2009年初到现在的涨幅：

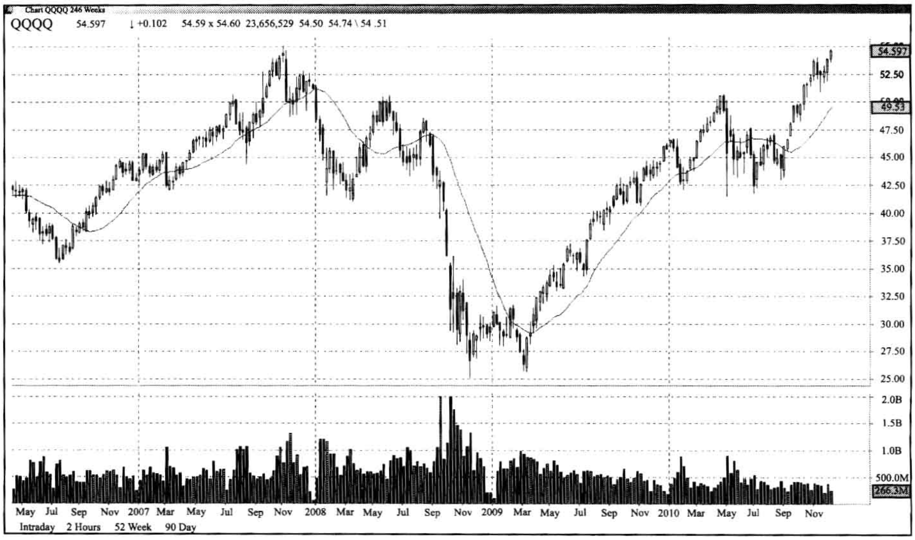

图4－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4－1 和图 4－2 可以看出涨幅差距很大,在 2009 年 3 月初同时出现下跌,套利依然保持赢利,所以说这要比单边做多的风险小很多。为了直观我把这两个指数再加上道琼斯总共 3 个股指放在一个图中(如图 4－3)看相对涨幅比:相对比为 82% 的是纳斯达克指数(图中为 QQQQ),标准普尔 SP500 为 41%,道琼斯(图中为 DIA)为 35%。

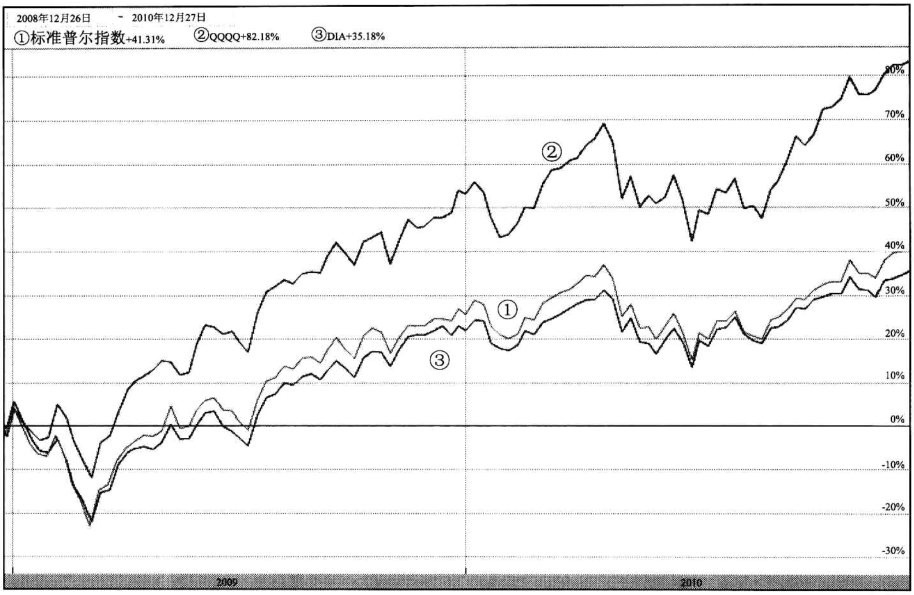

图 4－3

在同一个周期大盘出现不同的涨幅,当然意味着同时间段还有更小的风险、更少的利润、更大的套利品种。也就是说,如果大盘指数涨幅有差别的时候,一些行业指数之间的套利就会更有潜力。如 2009 年 4 月到 2010 年 4 月我们也在做一个美国行业指数的套利,一年时间其中做多的那个指数涨了 121%,做空的指数涨 44%,即 121% －44% =77%,加上杠杆和套利可以有 40% 资金使用率,在不加仓的情况下大概可以计算出来赢利,这要比做大盘指数套利赢利多一些,风险却相差不多。何乐而不为？如图 4－4 对当时两个行业指数 2009 年 4 月到 2010 年 4 月涨幅作对比,做空的那只涨幅相对比较小,一直没有到 100%,而做多的为 350%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

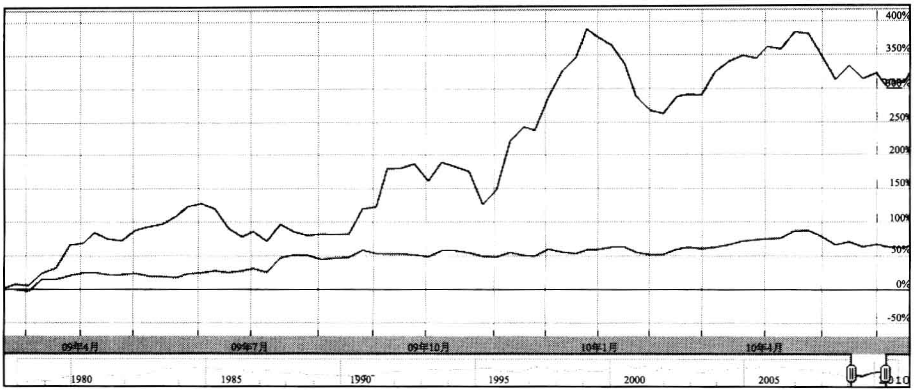

图 4－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

生活中的实用套利

随着全球市场发展的慢慢均衡,套利的人越来越多,出现的必然结果肯定是套利机会会越来越少,但是如果你能了解全球各个市场,拥有丰富的想象力(投资是一门艺术),理性地分析和判断,等待最好的时机,你一定会在最小的风险下获得无与伦比的巨大收益。套利本来没有死规定,没有这个飞鹰式套利那个蝶式套利的条条框框,也没有说非要去做不合理价格差那类基础套利。套利只有想不到的方式,而且新的套利方法直到今天还不断出现。这就是生活中的实用套利。

套利,顾名思义就是套取两者(多者)之间的利益,游离于两个国家之间,博取战争或经济利益也是一种套利。两者之间存在此消彼长,也存在套利可能,并不一定是出现不合理价差才去套利,其实两者间产生不合理的过程也是套利机会,只要两者之间的相对改变是出现线性变化就可以是一次套利机会。

如果把套利仅仅局限于金融交易市场中就大错特错了,只要套利能让自己的资产稳定增长就是最好的套利,生活中的套利比比皆是。现在很多人在北京、上海等城市有几套房产(如:住房、商铺、写字楼),现在上海和北京好的写字楼都是每平方米5万元以上的售价,一栋楼都是在十几亿元。然而在2010年圣诞节前出现一个爆炸性新闻:中国的建筑公司以约1800万美元的价格买下位于纽约寸土寸金的曼哈顿金融区的著名地标建筑美国钞票大厦。看完这个新闻大家有何感想?说便宜也行,说步洛克菲勒广场后尘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也行……我认为这家中国的建筑公司非常理性地了解套利的真正含义。美国的黄金地区曼哈顿的写字楼如此便宜为什么不把国内的各个城市地产卖一部分或一半，然后在美国买下真正有价值的地产，这一卖一买（等价于做空国内房产，做多美国房产）难道不是一笔完美的套利吗？这也说明了套利就是放开思维，放开那些古老套利规则。同样上文中有几套房产的投资人，为什么不能这样模仿，在美国买别墅等方便子女教育医疗，而且房屋产权是999年或者永久产权，还包括楼下的土地。为什么不在一个小小的东京地产总价超过整个美国时候使用经济手段套利保住自己的资产，而非要在日本“失去的10年”的时候再懊悔？

图4－5为日本六大城市地价指数。

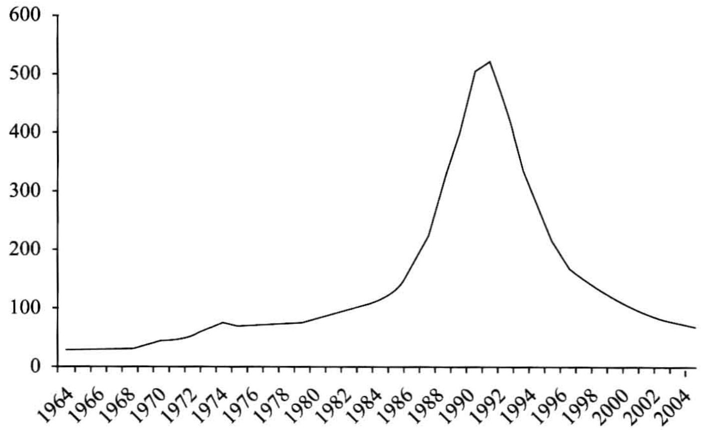

图4－5

如果当时的一些日本人明白套利保值的道理，并且使用套利通过购入全球其他资产（其他国家矿产、股票、国债、地产等）保护自己的资产，我想今天就不会有这么多的日本人在后悔经历“失去的10年”。

的确当时日本的金融业相对于其他行业来说非常落后，日本人的经济意识也不强，出现这样的结果也在意料之中。日本金融业已经今非昔比，从他们的金融出版物就可以看出，国家图书馆里的日本金融业的书比国内的多而且全。

其实现在国内很多人的经济意识和当时的日本差不多，我不知道我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来 10 年会怎样，也许房产的价格变化不大，其实我也不需要去预测未来，只要会通过各种方法保护自己现有的财产就足矣。历史往往总是惊人的相似，或者形似或者神似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

股指期货套利与商品期货套利的比较

股指期货套利和商品期货套利都是期货套利交易的一种类型，其原理都是在市场价格关系处于不正常状态下进行双边交易以获取低风险差价。股指期货套利和商品期货套利的主要区别在于期货合约标的属性不同。商品期货合约的标的是有形商品，有形商品就涉及商品的规格、性能、等级、耐久性以及仓储、运输和交割等，从而会对套利产生重要影响。股指期货的标的是股票指数，指数只是一个无形的概念，不存在有形商品的相关限制，同时股指期货的交割采用现金交割，因此在交割和套利上都有很大的便利性。此外，股指期货由于成分股分红不规律、融资成本不一以及现货指数设计等，其理论价格相对商品期货更难准确定价。这些区别是造成股指期货套利和商品期货套利在具体类别上差异的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节

股指期货套利的期现套利

股指期现套利是指某种期货合约，当期货市场价格与指数目前的价格出现差距，从而利用两个市场的价格差距，低买高卖而获利。期货价格是未来指数的价格，现货价格是指数目前的价格。在商品期货上，按照经济学上的同一价格理论，两者间的差距，即"基差"（基差 = 现货价格 - 期货价格）应该等于该商品的持有成本。一旦基差与持有成本偏离较大，就出现了期现套利的机会。其中，期货价格要高出现货价格，并且超过用于交割的各项成本，如运输成本、质检成本、仓储成本、开具发票所增加的成本等。在金融期货上，由于是现金交割，所以股指期货就没有运输成本、质检成本、仓储成本等这些成本，虽然存在持有成本、套利成本，但相对商品期货要少很多。下面介绍期现套利实例的时候会具体给出"基差"点。现在看一下股指期货的现货指数和期货指数走势变化。

图 4 - 6 虚线为沪深 300 现货，K 线为股指期货连续，这样直接叠加对比很不方便，一般我们使用另外一种方式——查看基差。如图 4 - 7 直接把基差算出来显示。

这样基差的变化就一目了然，这个时候就可以根据基差进行套利。2011 年初，套利成本和持有成本折合为股指上的 20 点左右。也就是说在股指期货和现在指数差绝对值大于 20 点时就存在套利机会和意义。

如图 4 - 8，A 区基差小于 - 20，C 区基差大于 20，即 AC 两个区基差绝对值都大于 20，这时就是适合套利交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

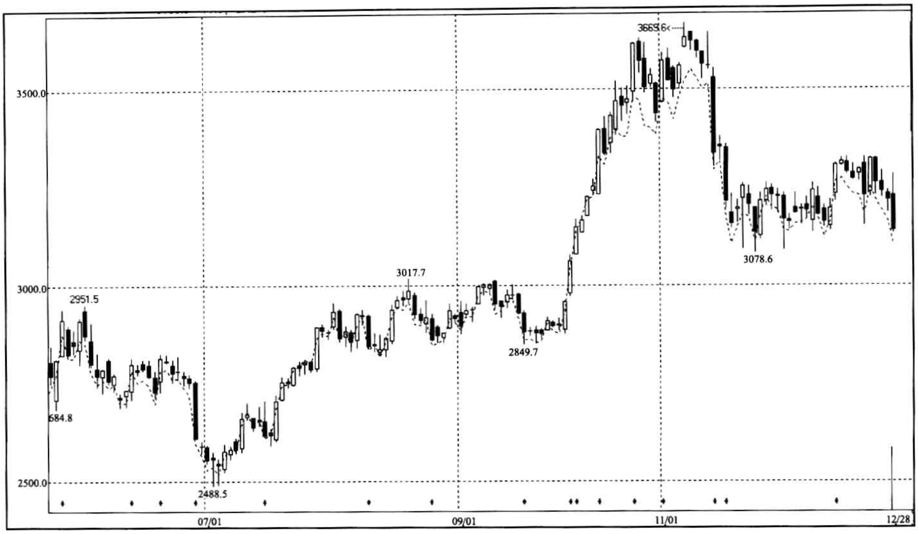

图 4－6

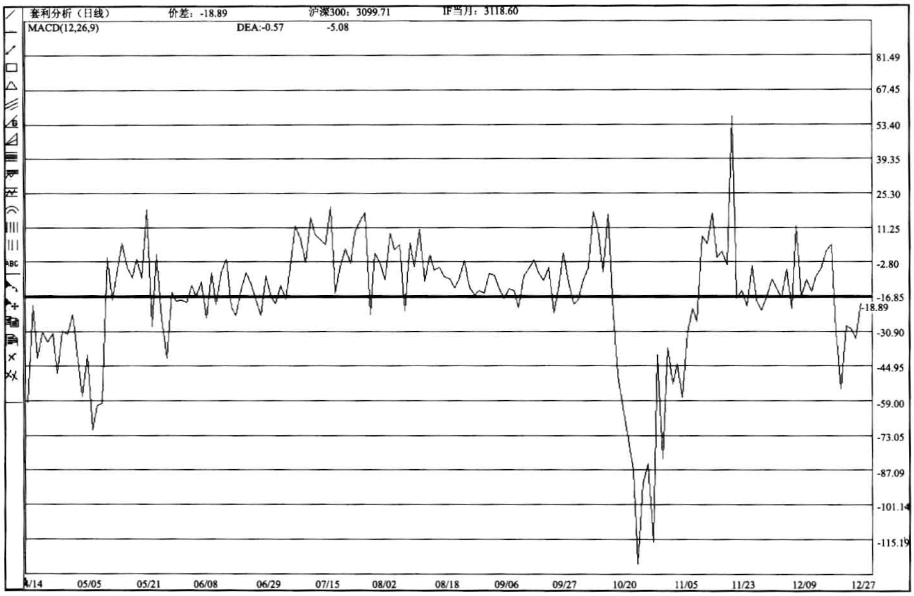

图 4－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

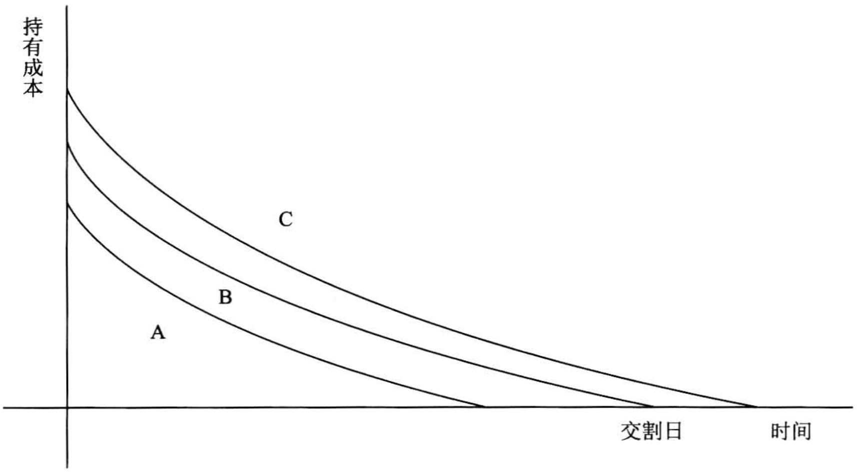

图 4－8

B 区基差绝对值小于 20，是不适合套利交易，赢利根本不够支付套利成本和持有成本。

具体交易时候期现套利主要包括正向市场期现套利和反向市场期现套利。

1. 正向市场

期货价格高于现货价格，基差为负的时候，这个时候就是正向市场，如图4－9沪深 300 现货小于 IF1101，小于 IF1103，小于 IF1106。

这个时候如果基差绝对值比较大（一般大于 20），满足套利条件的时候，就可以买进现货，同时空等量。以图 4－9 为例，收盘前买进现货沪深 300 在 3099 点，同时放空同比例的 IF1101 在 3118 点。

同比例详细解释：如果放空一手 IF1101，需要 3118 × 300 × 10% 的保证金比例 = 93540 元保证金。理论上要买入同比例的沪深 300 现货，就是为 3099 × 300 = 929700 元的现货指数。

这时难题出来了，去哪里买这样的现货指数？

对于沪深 300 指数来说，成分股多达 300 种，各成分股流动性存在差别，因此，在同一时间内完成现货指数的建仓存在难度。目前市场上有跟踪沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	合约名称	文华码	最新	结算	开盘	涨跌	现量	买价	买量	卖价	卖量
↓	IF指数	8600	3139.6	3160.5	3228.1	-77.9	3	—	—	—	—
↓	沪深300	000300	3099.71	—3	76.11	-63.25	2001万	—	—	—	—3
↓	IF1101	8601	3118.6	3140.4	3211.0	-78.4	3	3118.6	1	3119.0	97
↓	IF1102	8602	3156.0	3178.4	3228.2	-77.0	1	3156.0	15	3159.8	2
↓	IF1103	8603	3196.8	3213.4	3270.0	-75.4	5	3196.4	1	3197.0	3
	IF1104	8604	—	—	—	0.0	—	—	—	—	—
	IF1105	8605	—	—	—	0.0	—	—	—	—	—
↓	IF1106	8606	3279.0	3298.4	3352.0	-77.6	1	3279.4	2	3283.0	1
	IF1107	8607	—	—	—	0.0	—	—	—	—	—
	IF1108	8608	—	—	—	0.0	—	—	—	—	—
	IF1110	8610	—	—	—	0.0	—	—	—	—	—
	IF1112	8612	—	—	—	0.0	—	—	—	—	—

图 4 – 9

深 300 股指的基金，比如嘉实沪深 300 指数基金，以这样的基金替代现货指数在理论上是可行的。在实际运用中却存在流动性风险，嘉实沪深 300 和大成沪深 300 目前的日成交量就很低。缺少流动性将对套利交易产生风险。

另一种和股指期货相关度较高的资产是相应股指的 ETF。虽然目前沪深两市还没有沪深 300 指数 ETF，但已经交易的有 ETF50、ETF100 和 ETF180，这三只 ETF 跟踪的指数的样本股绝大部分是沪深 300 指数的样本股，因此和沪深 300 指数的相关性很高，理论上可以作为和沪深 300 股指期货套利的资产。

指数期货套利的现货资产必须满足两个条件：第一，与沪深 300 指数要高度相关，相关系越高，两者偏离修复的可能性越大和越迅速。第二，流动性要高，流动性决定冲击成本的大小和套利方案操作性的大小。国内流通性很好的现货沪深 300 指数基本没有，相关的股票行业指数也不完善，这时一般去直接买几只相关基金或十几只权重股（有点道琼斯 30 的味道），可波动比例和大盘又不同，所以买的时候要加上系数。

以使用 IF1103 为例演示具体操作。

选择买入嘉实 300，相关度系数为 95.4%，卖出 IF1103，如图 4 – 10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

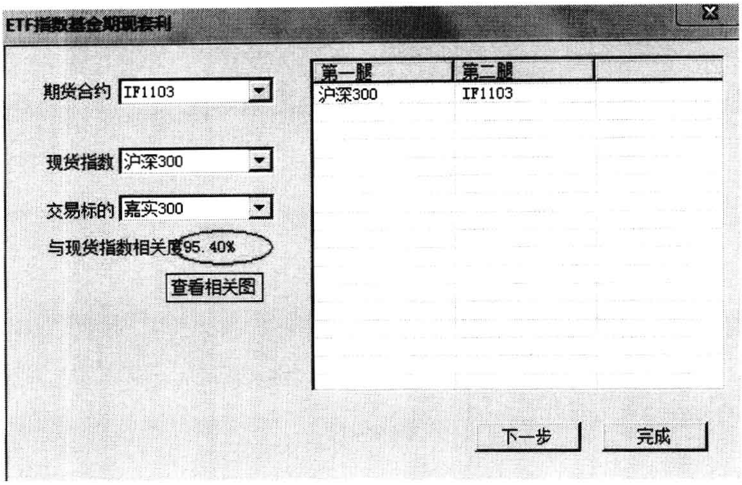

图 4－10

填上做空 IF1103 的手数，修改参数。

如图 4－11，点击下一步出现图 4－12，显示确认，选择价差图表，确认，显示基差点数图（如图 4－13）：

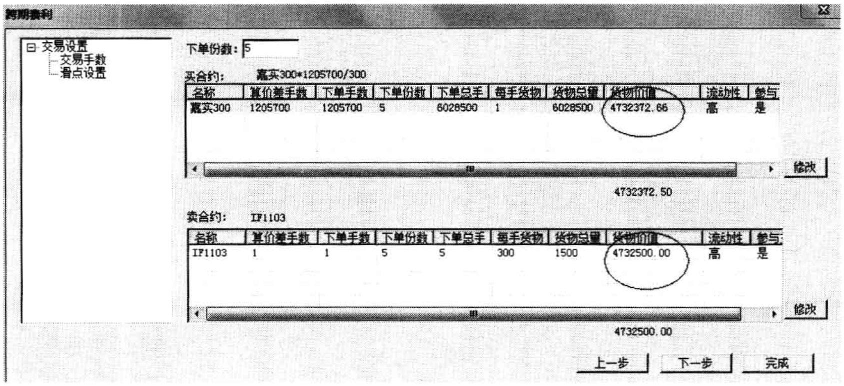

图 4－11

这样就很直观地看到基差的变化，达到目标位，就可以平仓，不一定要等到最后交割。

总之目前在国内来说为了套利去买进现货真的很不容易，基本没有可以随时交易、流通性不错的现货指数 ETF，而且交易手续费和持仓等成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

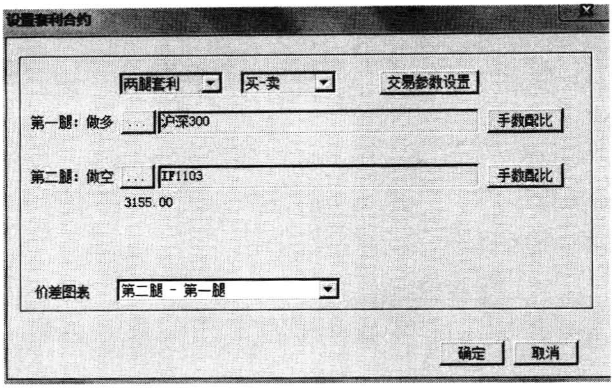

图 4－12

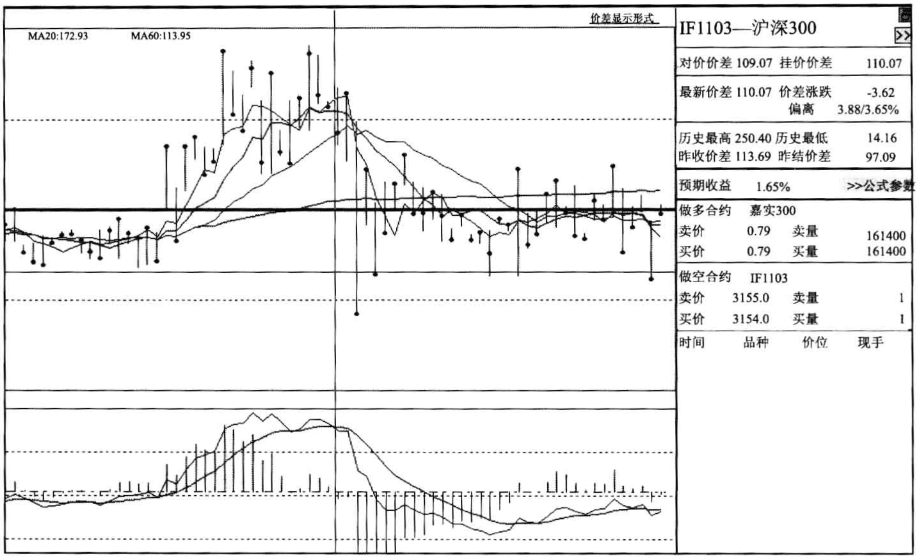

图 4－13

比较高。套保的交易者这方面的问题就比较容易解决，所以对于 IF1101 套利交易，3099 － 3118 ＝ －19，绝对值小于 20 点，这种情况下经过刚才的一系列折腾可能忙到最后到交割或者交割前平仓的结果是赔钱……这样情况只能放弃等待下次比较好的交易时机。或者做其他合约如上文中例子的 IF1103。一般远期合约的交易过程中风险相对较大，持仓成本也比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较高。原理都一样,总之除去各类成本和风险只有在有赢利把握的时候才会去期现套利。

2. 反向市场

期货价格低于现货价格,基差为正的时候,这个时候就是反向市场。这个时候国内就更难套利了。国内目前还没有可以放空的股票,还要等融资融券,而且 ETF 也不成熟,实际意义并不大。我们就拿美国市场来举个例子,等将来国内融资融券放开后大家可以尝试。如图 4－14:

SPX00	标普连续	1253.8
SPX03	标普03	1253.8
SPX06	标普06	1248.3
SPX09	标普09	1243.5
SPX12	标普12	1239.2

图 4－14

现货价是 1256.8,大于 SPX03、SPX06、SPX09、SPX12,这时就是一个反向市场。可以看出在成熟市场上,差价一般不像国内差价那么大,很大一部分原因也是因为他们期货和现货套利非常容易和方便,有 100 多类现货股票行业 ETF 可以用来做套利套保,并且流通性很好,成交量每天基本在 500 万手以上,如 SPY(SP500 指数,相当国内沪深 300 现货指数 ETF)、XLF(金融指数 ETF,相当于国内银行板块行业指数,走势如图4－15)、IWM(罗素 2000 指数,指数走势如图 4－16)等。这些 ETF 每天成交量都在 1 亿手以上,足以在短暂时间内完成一个机构的各种套利套保计划。

这也导致这样的市场内期现套利基本没有多少赢利空间。或者说没有天上掉馅饼的事情,想无风险期现套利没门,这是一顿免费的午餐。在国内还可以再存在一段时间,而且基金公司的股票和期货套保也会使用到相关知识。所以有必要举个例子示范,做多一手 SPX03,同时做空同比例现货 ETF:SPY,或者做空某个行业或者多个行业指数如 XLF、TNA、FAS、XLK(如图不同走势)。由这几个走势图可以看出,不同指数走势和大盘有偏差,所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

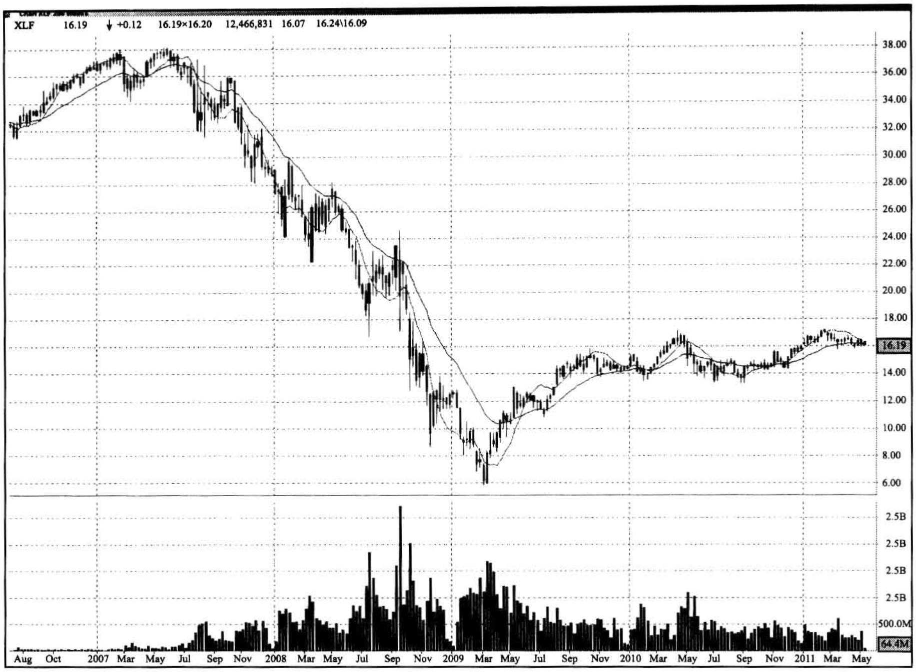

图 4－15

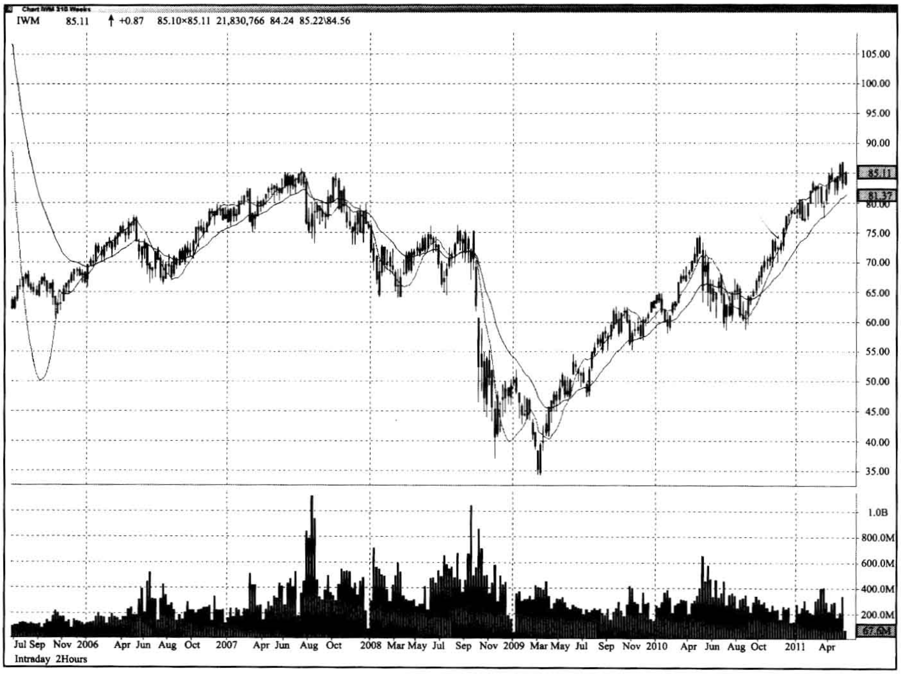

图 4－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以要在换算时候加上一个系数，这些系数 β 都可以随时在发行此 ETF 机构的网站上查到，然后计算公式为：期货合约数量 = 现货总价值/（股指期货点数 × 每点代表数）× β。换算还比较简单的。这里解释一下每点代表数（合约乘数）：国内恒指期货合约乘数是 50 港元/点，沪深 300 股指期货是 300 元/点；美国比较多点大普尔期货合约的点数计价单位为 250 美元/点，小普尔为 50 美元/点，小型道指 5 美元/点，中型道指 10 美元/点，大型道指 25 美元/点。多多益善，这样可以更方便跨品种、跨市场套利。

（1）FAS 是 3 倍金融指数：如图 4－17。

（2）TNA 是 3 倍小盘股指数：如图 4－18。

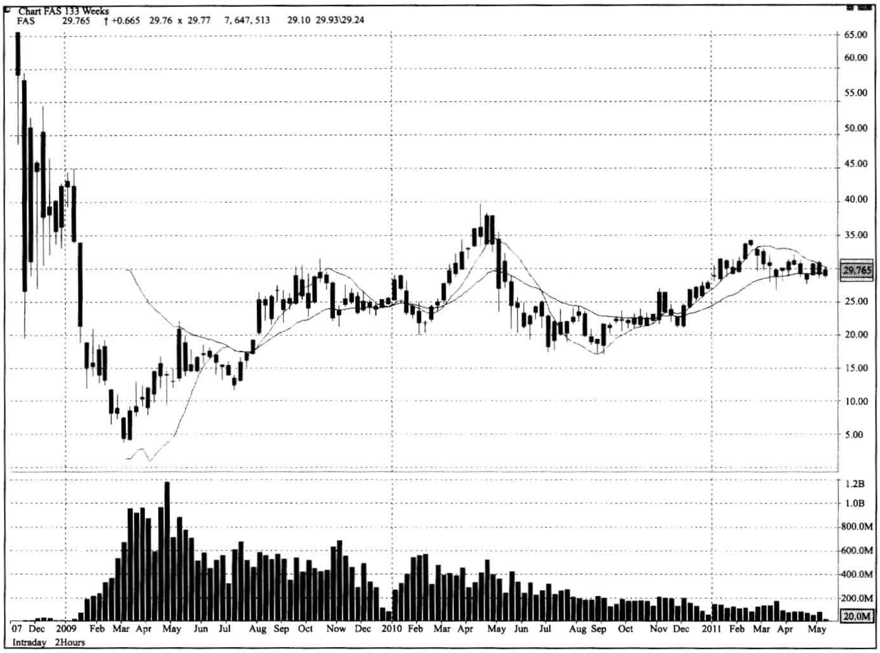

图 4－17

（3）XLK 科技指数：如图 4－19。

对于国内很多不习惯做空的股票投资者来说，或者做空会影响自己交易的股票投资者，套利的时候可以不必放空股票，可以等量买进反指数，如 SDS、FAZ、TZA、TYO、TMV、CZI、DPK、EDZ、ERY、LHB、MWN、DRV。下面主要就是举一些反大盘类指数例子，而且都是 2 倍或者 3 倍杠杆放大的 ETF。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

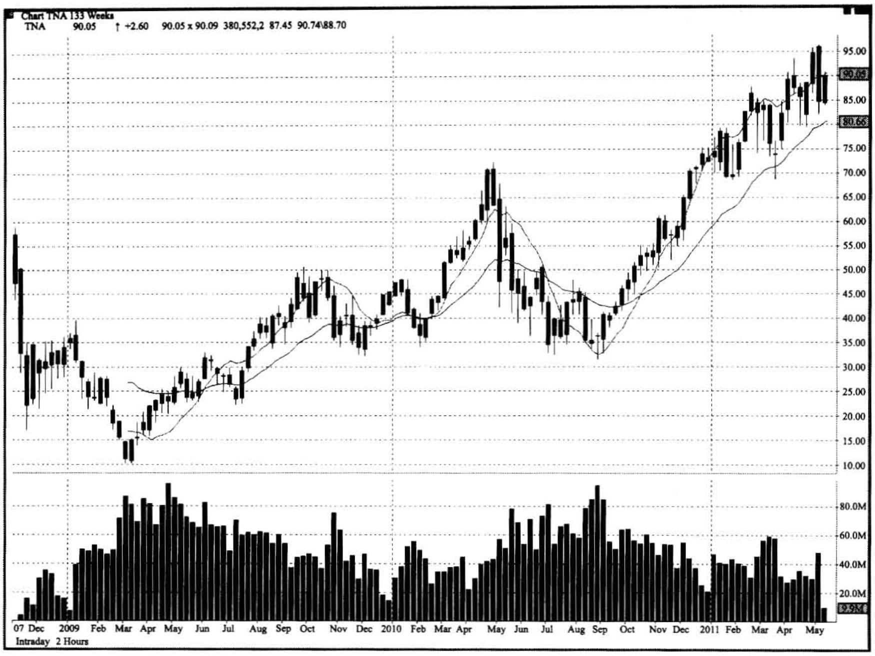

图 4 – 18

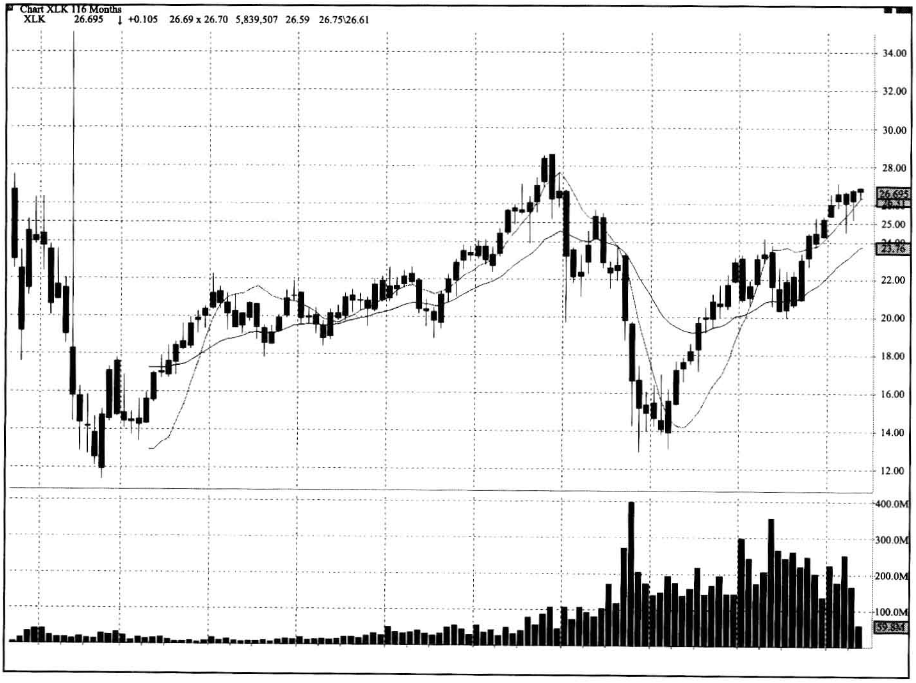

图 4 – 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)SDS 是 2 倍反大盘指数,即大盘跌 1% SDS 却涨 2%。如图 4-20。

(5)FAZ 是 3 倍反金融指数。即大盘跌 1%,FAZ 却涨 3%。图形上看已经变形很严重,随着价格变大价格差也会变大,这时候为了方便交易人员交易,指数也会被拆分或合并。如图 4-21。

(6)同样 TZA 是 3 倍反小盘股指数,如图 4-22。

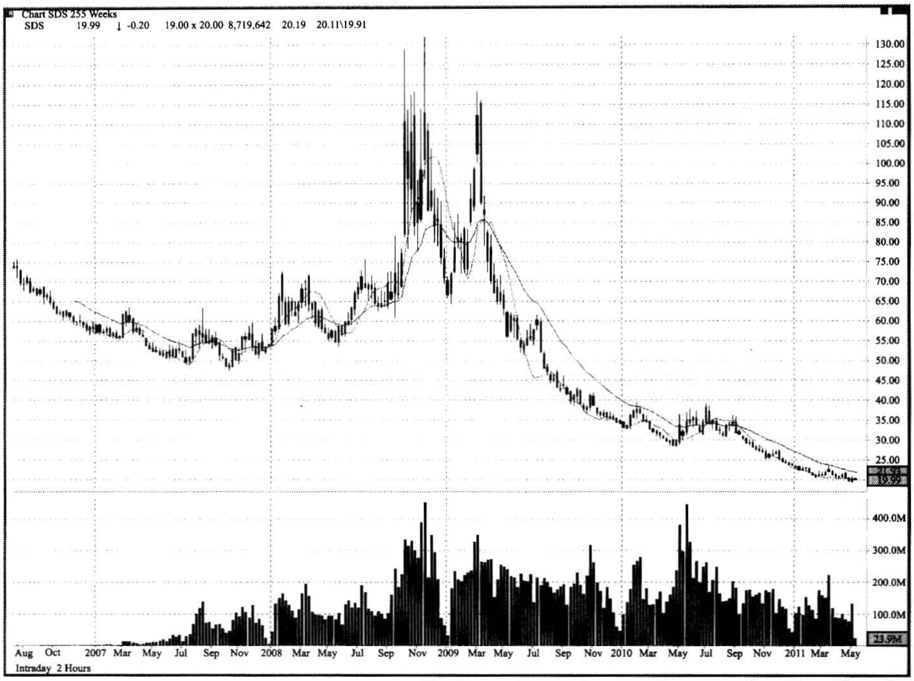

图 4-20

看完这些有点变形的图,也许有人发现新的赢利点,来仔细想一下下面这个问题。

炒股的人都知道一个常识,即一只股票上涨 10% 再下跌 10%,并不能回到原来的价格,而是只有原来价格的 110% ×90% =99%。杠杆式 ETF 基金放大了波幅,使这种效应更加恶化。对于双倍杠杆 ETF 基金来说,就成了上涨 20% 再下跌 20%,净值变成了 120% ×80% =96%。3 倍杠杆 ETF 基金,则是上涨 30% 再下跌 30%,净值变成了 130% ×70% =91%。同样涨的时候也是如此,所以当看对方向的时候,收益会被放大很多。所以在市场出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

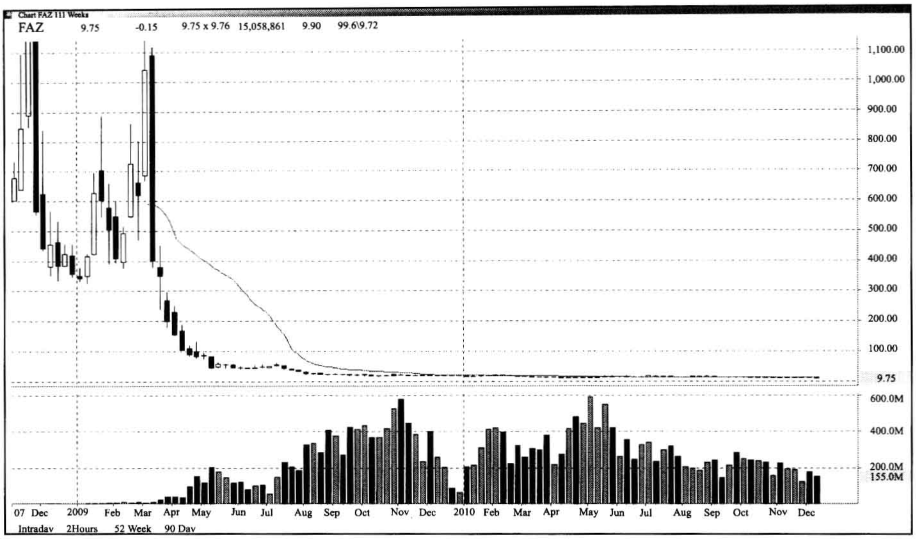

图 4－21

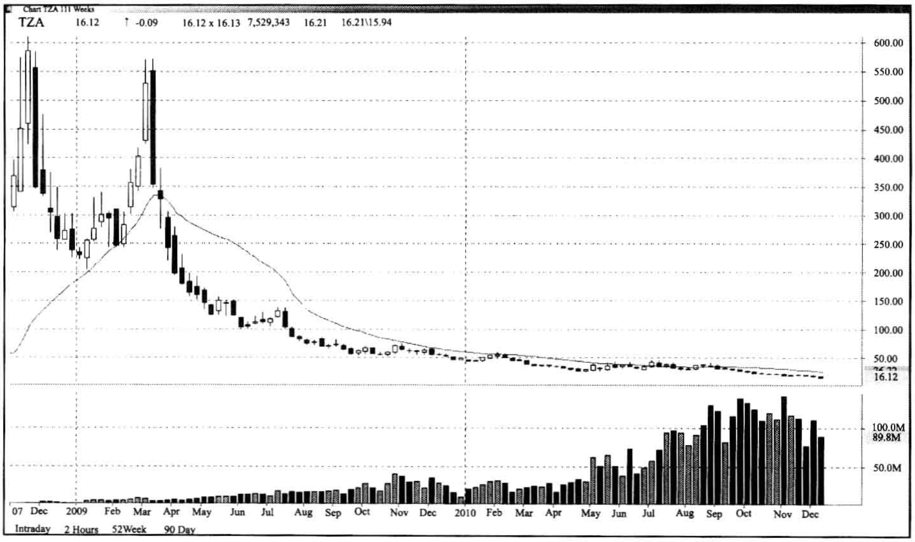

图 4－22

底部反转时候直接买这些 3 倍正向 ETF，买这类 ETF 损失有限（风险比期货小很多，理论上期货是风险无限收益无限），收益会高很多。如大盘涨或跌 100% 收益是 1 倍，而直接做多或者做空这些金融、石油、黄金、白银等 3 倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF 收益则是 3 倍左右，特别是对于资金不足的投资者在看好长线行情的情况下，收益倍增，风险小得多，而且不会担心像期货那样的长线投资稍有不慎就会爆仓。当然买入这些 ETF 也有很多技巧和窍门，感兴趣的朋友可以发邮件给我，我提供技术支持和帮助，包括提供欧美股票、期货市场的一些规则和市场规定信息，以及手续费开户和资金安全经验等。

如上面图中的 TNA、FAS，看它涨的时候有多疯狂就知道跌的时候有多可怕。每年 ETF 收益率最高的都是这些 3 倍 ETF。详细如图 4－23：

TYH	Direxion Daitly Tech Bull 3X Shares	+223%
EDC	Direxion Emerging Markets Bull 3X Shares	+186%
ROM	ProShares Ultra Technology	+163%
USD	ProShares Ultra Semiconductors ETF	+161%

图 4－23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

股指期货套利的跨期套利

跨期套利是指以赚取差价为目的,在同一期货品种的不同合约月份建立数量相等、方向相反的交易部位,并以对冲或交割方式结束交易的一种操作方式。跨期套利和期货现货指数套利有很多相似之处,跨期套利属于套利交易中最常用的一种,本质是发现不合理的价差,并套利入场,在价差回归合理时候离场。理论上可以分为牛市套利(买近期合约空远期合约)、熊市套利(空近期合约买远期合约),现实交易中也可以直接使用软件就可以一目了然,方便快捷。如图 4－24 中 IF1103—IF1106 的跨期套利显示图。

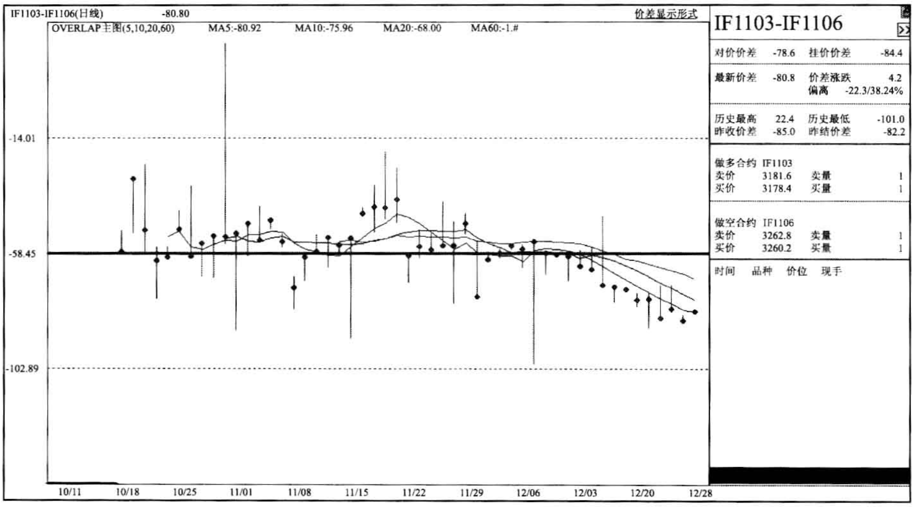

图 4－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如在 2001 年 11 月 20 日发现这两个合约 IF1103 减 IF1106，价差仅 –18 点，价差偏离正常值幅度，这时就可以判断这个差价将会回归合理区间，即 –58 点附近，就可以在差价 –18 点左右时候，空近期合约 IF1103 买进远期 IF1106，具体操作如下。

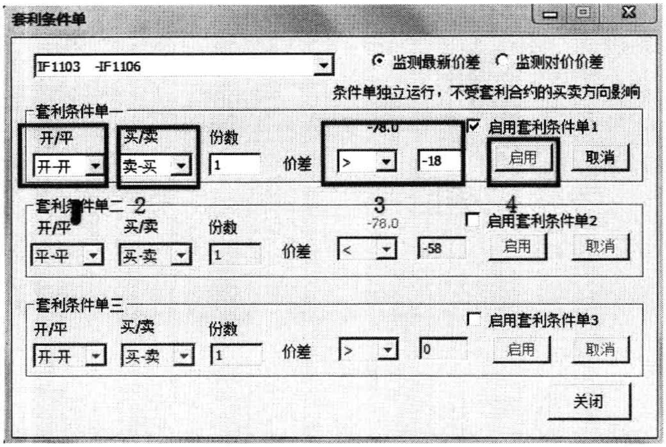

图 4 – 25

以文华软件为例。

如图 4 – 25，首先在方框 1 选择“开开”即套利开仓。其次根据刚才的判断在方框 2 内填上“卖买”即：1103 卖 1106 买。份数根据自己设置几对合约，默认是 1 对。再次在第 3 个框设置条件，根据刚才价位价差，填上“大于”“ –18”点，到了设置的点位套利就可以成交。最后点击确认，要把对号打上，这样价差一旦到了 –18，就可以成交。

经过一段时间等待差价回归到 –58 点附近，这时就设置把套利平仓，设置也很简单，如图 4 – 26（可以自己手动平仓，前后误差也不会超过几秒）。

这样一个套利过程就完成了，总赢利点是 –18 –（ –58）=40 点。

这就是利用差价回归平均值。但并不是所有情况都是这样，特别是当行情转向的时候，即跌转涨或者涨转跌，这个时候市场几个合约从原来的正向排列转为反向市场排列，可能差价会从 –200 点直接变会 100 点甚至更多，并一直维持到近期合约交割，所以发现大盘转向时候即指数方向反转，就应该把套利平仓止损出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

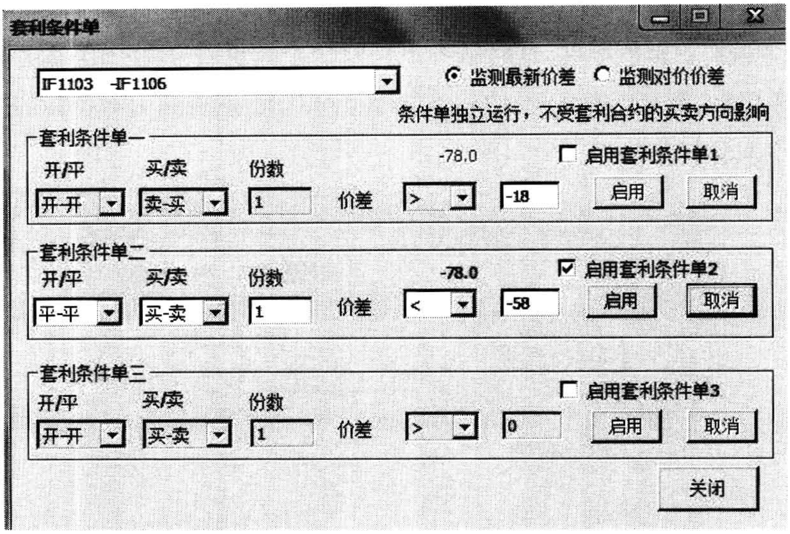

图 4－26

打开需要套利的两个合约差价图，调到小图时会发现它就是一个影线非常多的行情走势，如图 4－27：

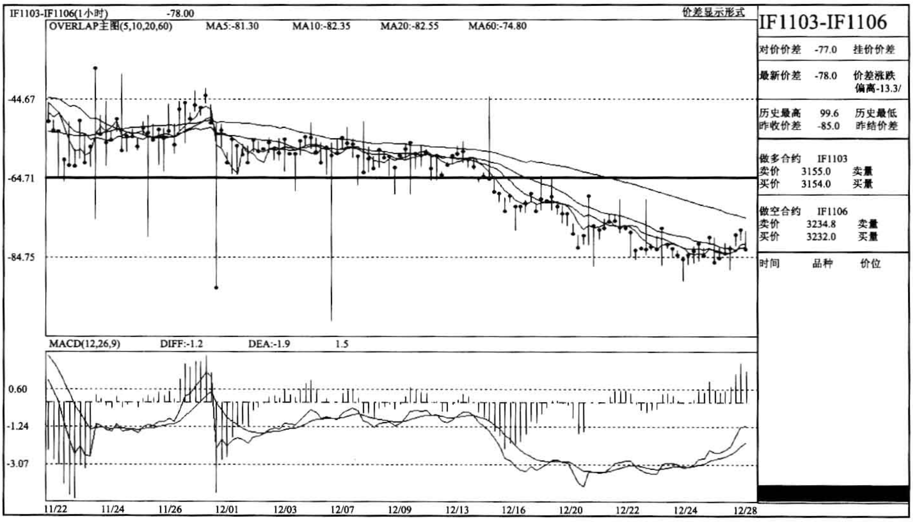

图 4－27

可以利用这样的行情赢利：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)每一个影线都是一次短线套利机会,在震荡时候,就可以来回做这些影线,像做短线一样,每次也有10~20点的差价利润。

(2)如果出单边方向,也可以利用影线在比较好的价位套利进场。

套利交易经验小结:交易套利时就不要把它当做一个套利组合,化繁为简,就把组合的差价看做一个品种的行情走势来交易,震荡时候就利用它的不规则性去交易短线,当价差出现单边趋势(参考跨品种套利一节美指和沪深300套利图),即两者之间的相对改变出现线性变化,就大胆地顺着方向去把握这个趋势,强者恒强,至少在一段时间是对的,所以不必担心套利,看住价差就等于把握住整个套利。当强者走完了,也是差价趋势基本结束的时候,这时就是套利收获的季节。

跨期套利要记住几个主要因素:

(1)近期月份合约波动一般要比远期活跃,流通性非常好,远期成交量很少,如现在的IF1106经常是无量变价,这样就很难蝶式套利。

(2)空头的移仓使隔月的差价变大,多头的移仓会让隔月的差价变小。

(3)跨期套利差价的空间不可能非常大,交易这样品种(套利)风险相对容易控制。

(4)合理价差是价差理性回归的重要因素,套利就是交易差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节

股指期货套利的跨品种套利

跨品种套利包括相同市场中的跨品种套利和不同市场中跨品种套利。相同市场中的跨品种套利,如美国芝加哥期货交易所交易很多金融期货,如股指和利率之间的套利。不同市场中跨品种套利就更多了,假如国内15年前的国债期货现在还“活着”,也许今天可以和美国股指期货……其实蝴蝶效应也存在看似没有联系的两个市场中,往往当明白过来的时候才发现套利机会已经结束。

一般情况下通过对两个乃至两个以上品种之间价值差异来捕捉投资机会,可以根据价差历史技术图形做单,长线的套利单需要投资者对套利品种之间现货有深入的了解。目前内地股指期货只有沪深300一个品种,跨品种套利就只能和欧美、日本和中国香港等国家和地区市场套利。但是内地目前与国外交易所也很难连通,因此,跨市场套利比较麻烦,所以普通投资者不适合这种操作。资金实力有限制,技术不过关,另外进行跨市套利和跨品种套利将涉及境外期货市场,所以还存在外汇风险:我国外汇政策的市场化趋势日益明显,人民币与世界各主要国家货币的汇率波动性也在增大。不能有效规避汇率风险将直接导致套利交易的失败。我国资本项目下的资金流动尚未自由化,而套利必然涉及两个市场间资金的流动,如果不能有效解决这一问题,将导致套利者不得不在两个市场都准备足够的资金以防止短期的价格风险,这将导致套利资金的使用效率大打折扣。每个国家都有自己的经济政策,不同经济政策的实行将在短时间内给股指期货套利某一单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边头寸带来巨大的风险。

在全球同市场之间也可以进行套利。看好国内股市未来发展前景，而同时欧美市场发展相对饱和(道琼斯30指数里面一些权重股10年价格基本不变而且振幅相对小，如：沃尔玛(WMT)等权重股)，而且由于其中一个币值在升值，两个市场存在资金流动问题，并且很多方面有千丝万缕的相关性，所以存在套利机会。但是必须在恰当时机(这个非常重要)买进国内股指期货，同时放空欧美股指。所以把握这个恰当时机是关键，除了思考刚才的基本面外，还有一个最关系到套利成功与否的因素，那就是尊重事实，如图4－28国内A股和美股两者之间10年走势图，在强烈的国内A股光芒照耀下，美股走势平稳得像个成熟的老人。

图4－28

图4－28虽然很形象，但是看不出具体差别大小，也无从套利，所以根据前面讲的技巧，改为差价图，看差价的线性变化。2005年1月初到2010年12月末，包含整个牛熊市，套利当然要做最有机会的时间段。如图4－29。

按照前面讲的套利交易技巧总结：交易套利时就不要把它当做一个套利组合，化繁为简就把组合的差价看做一个品种的行情走势来交易，当价差出现单边趋势，即两者之间的相对改变出现线性变化，就大胆地去顺着方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

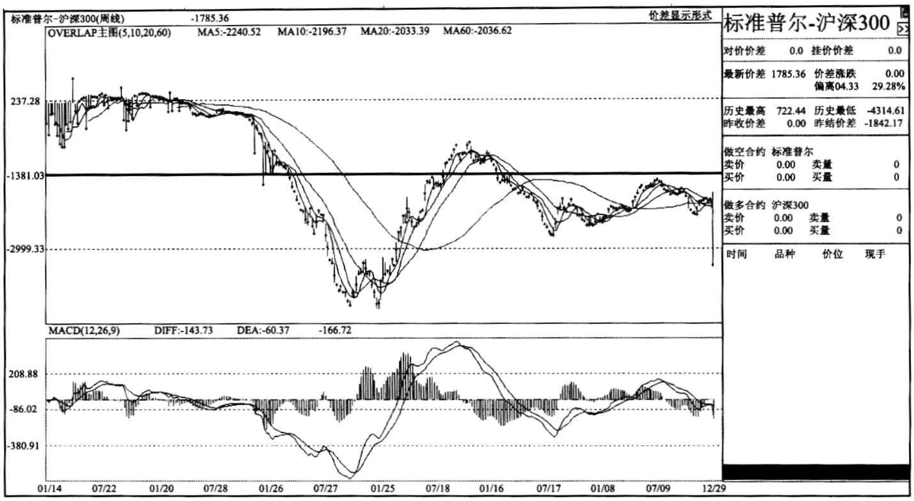

图 4 – 29

把握住这个趋势，合约强者恒强，至少是在一段时间是对的，所以不必担心套利，看住价差就等于把握住整个套利，当强者合约走完了，差价的趋势也基本是快到结束的时候，这时就是套利收获的季节。

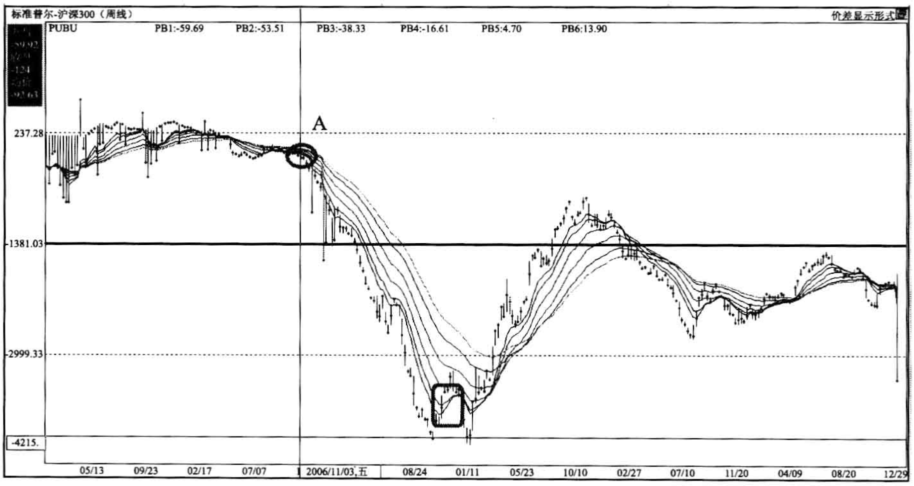

图 4 – 30

如图 4 – 30，在图中圆圈 A 位置，当时两个市场行情都已经破新高，一轮大行情已经启动，由于是同向运动，所以价差图稍微有邂逅性，既然是按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价差图来交易，就必须等趋势破位确认才是最好的时机。在 2006 年 11 月 3 日才可以套利进场，当时情况也只能买进国内股票，一边空等美指（当时情况有没有一些机构在这样做呢？这样思考一下比结果有意义）价差图破位后直接展开一轮暴跌，瀑布线完全向下发散，相对差值一直从正值到 -4200，在大盘见顶后暴跌，价差图还是会稍微有邂逅性，同样根据前面技巧，指数方向反转，特别是这样见顶暴跌，就把套利平仓结束。这些都是根据前面介绍的技巧，配合这个例子，可以理解得更深一些。看前面的时候你记下这些可以使用的技巧了吗？同样多了解市场也是增加投资阅历，在了解的情况下必要时候就可以拿来套利或者避险。大家可对图 4 - 31 美国 20 年国债两倍空指数图作一些思考。

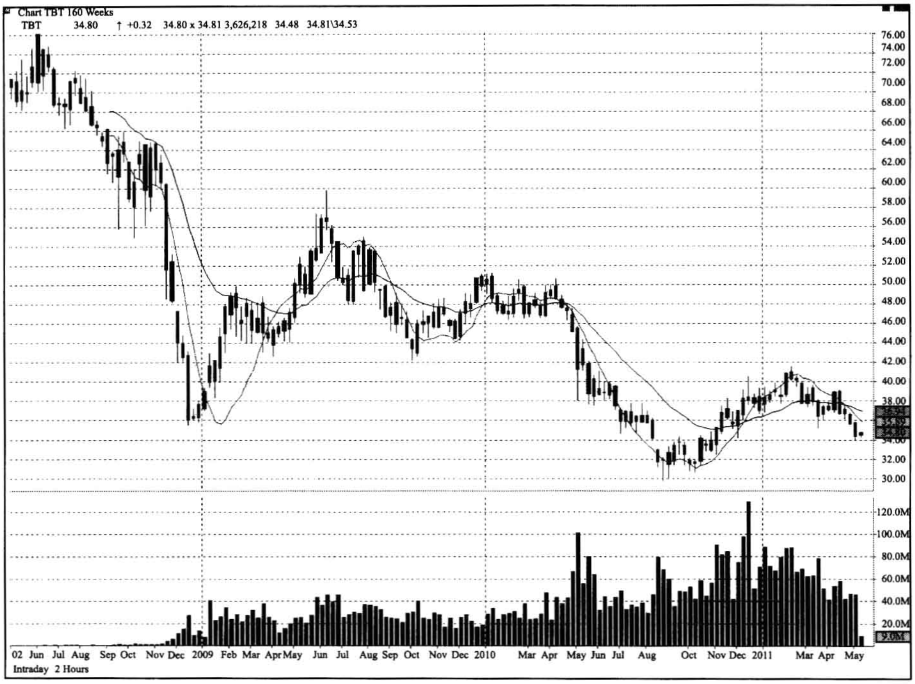

图 4 - 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节

极端环境下使用套利等技巧减少损失

在期货上有些技巧学了也许很少会使用到，但是突然需要的时候没有掌握就会死得很难看。这里我讲一个我的故事，也是在风险控制那章我提到的我在期货上遭遇 3 个跌停的往事。我当时做的是豆油这个品种，而且一直做多，赶上百年不遇的豆油大牛市，收益还可以，从 5000 点一直涨到 15000 点，在到 15000 点时候我是没有仓位，从 15000 第一波暴跌到 11600 之后，震荡了几天，当时我鬼使神差地认为豆油会在供求关系市场强烈需求下，会有一波小反弹，而且当时豆油市价的确稍微比期货高一点，也很配合我的想法，所以最后在周五留了几十手豆油多单，当天收盘的确很奇怪，盘后就感觉很不舒服，心里也感觉豆油的单子好像有问题，下午外盘的电子盘并没有太大波动，到了晚上……美豆暴跌，当时就知道我要经历人生第一次 3 连板了，我真的不知道那天晚上我是怎么睡着的。第二天是周六，2008 年北京的春天明明风和日丽但是我的内心却感受到从没有的黑暗，初春的凉风吹到脸上还能让人不寒而栗。当时我确信我下周三早上要爆仓了，不爆仓也会所剩无几无力回天。那种压抑感觉到周围的空气都凝结在一起，没有经历过的人也许永远也不会感受到，以前看别人在铜上爆仓，仅仅知道他们会很难受，当自己经历这样突然事件，才知道心中的无奈感觉。接受一个未来几天后才会出现的残酷现实，就好像知道未来某天自己会死亡一样。也许随后一段时间我也要忍受身心的煎熬。周六那一天我什么也没有做，仅看看以往的一些投资总结。在这一次“战役”中由于我的不慎把我的“士兵”弄牺牲了，看着这个失败的战场，伤感之情无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言表。星期天我去一个期货公司参加周末聚会，聊聊天，算是梳理一下杂乱的心情。当天晚上我也计划很多策略准备第二天实施，最坏的打算就是资金损失严重，如果可以止损出来或者有其他的办法减少损失当然最好不过。谋事在人，成事在天，我一直很喜欢这句话，今天只有这样去计划一下了。

周一，我起来得很早，出去在路边走了走，看到很多上班的人在等公交车，看着他们轻松的表情，很羡慕他们生活得如此快乐，而我感觉一阵空虚。吃了点早餐，匆匆地回家了。根据昨天的计划，我先算了算豆油的跌停价，又算了下菜油、棕榈油，连大豆都没有放过。然后等待时间滴答滴答一秒秒地接近 8 点 55 分 1 秒，我把仓位调好，价位直接设置在豆油跌停价，我检查了好几遍怕万一错了在 8 点 55 分 1 秒那一瞬间敲不进单子，那改完再报单估计就会耽误几秒，在 8 点 55 分 30 秒再敲进去就没有意义了，排不到前面的单子，根本就成交不来。今天的开盘根本就不是集合竞价，而是死亡大逃亡。能跑出来的就很幸运，跑不掉的就面临 3 个跌停板绝杀，30% 轻仓也会损失惨重。其实我也不知结果会怎样，我只能现在做理性和正确的事情，我认赔在今天跌停板止损，我已经尽力了，即使出不来，我也无怨无悔。时间越来越近，我脑海中只有一件事情：到那一秒的一瞬间，把跌停止损单拍出去，时间越来越慢——8 点 54 分 30 秒、40 秒、50 秒、55 秒，当时间出现 55 分 0 秒一瞬间，我敲了一下回车，单子挂进成功；接着我调到菜油和棕榈油，各设置一半的仓位挂跌停板价，空单也排进去，虽然我知道不一定成功但我还是把菜油和棕榈油挂进去了。（跌停价平仓单要比新开的单子优先成交，即使晚几秒报进，这也意味着我这个对冲风险的空单不一定能成交）

豆油多单能不能出来就看集合竞价成交量了，如果成交量很小，才几十手成交，那我成交出来的希望就很渺茫，那就只有希望刚才挂在菜油和棕榈油的空单能成功进场（棕榈油和菜油跌势没有豆油猛，所以成交的概率比较大），这样可以对冲豆油多单随后两天跌停的风险，其实就是跨品种套利。现在不是套利，而是来救命，根本没有细算多单是多少仓空是多少仓，能不能进还是未知数。总之挂进去的菜油和棕榈油空单成交越多越好，豆油能平仓的越多越好，这样随后两天的跌停就没有风险甚至多空进去还可以赚钱。

5 分钟后到 9:00 开盘了，豆油果然成交量就几十手，两万手空单把跌停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价压的死死的，我心瞬间一凉，幸好天无绝人之路，我豆油的平仓单是第一时间挂进去的，应该挂在所有人之前的，所以出来了二十几手(还有一点没有成交)，成交量应该有一部分我的单子，那一刻我感觉到我是多头里最幸运的，虽然是跌停砍仓损失很多，而棕榈油和菜油那面跌停板成交量稍微多些，估计也都是平仓单，我的开空仓挂单，两个品种一共就成交不到十几手。我又空了点还有成交的豆粕和豆子，总算勉强能对冲剩下的豆油多头仓位，有对冲单总比没有强，菜油成交少的原因也许是我挂单时间稍微晚几秒。这时我才真正地放下心里的石头。

这样风险总算得到控制，随后第二天豆油和菜油都是跌停开盘，而且没有任何成交量，第三天也都是跌停开盘，后来跌停被打开。就是这样一波三折在这次 3 连板中幸存下来。那一次多头在 3 连板中损失惨重。不得不说能虎口脱险有很大一部分还是运气因素，当然也有提前谋事的功劳。这个时候千万不能破罐破摔，看见一个跌停损失惨重，就不想止损任由自己的仓位去漂单，那样的结果就是这次不死下次也会死，这也是新手常常犯的错。除了运气外，自己还要勇于认错止损，灵活运用套利，多向人请教这些下单的小技巧，任何时候保持一个良好的资金管理，在绝杀死亡行情下保持理智作出正确判断并实施，千万不要任由市场飘走或者期盼行情转向。例如 2011 年 5 月中旬白银几天内暴跌 25%，如多单任由市场飘走，即使很轻的仓位也会爆仓，不能放任自己的仓位，那是弱者的表现。强者改变命运，这就是残酷市场，没有人会可怜你。

如图 4－32 白银 ETF 暴跌，如前面所说直接长线买入这些白银、石油、黄金 EFT，风险会比期货小很多，适合没有时间看盘的普通长线投资者，交易成本也非常低基本为零，可以加在自己的投资组合里。为了投资安全永远不要把投资放在一个篮子里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

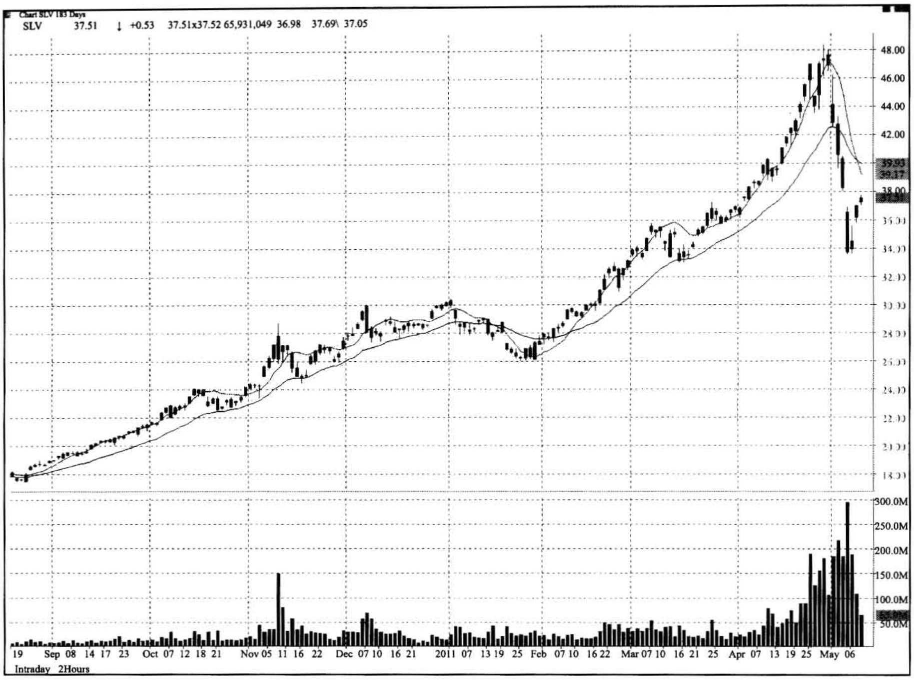

图 4－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
指标和程序化交易

第一节 MACD原理和使用图解
第二节 BOLL（布林）通道跟踪趋势
第三节 均线原理和使用图解
第四节 KDJ和慢速KD指标原理和使用图解
第五节 RSI指标原理和使用图解
第六节 指标使用心得和程序化基础
第七节 程序化交易
第八节 程序化经验总结及数量分析型基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

MACD 原理和使用图解

MACD 最常用的标准计算公式都是采用指数的 26 天指数移动平均值和 12 天指数移动平均值来计算差值，很多技术分析系统都是采用这个公式。短期移动平均线产生快速的、反应佳的指标，长期移动平均线产生慢速的、明朗的指标。

构成 MACD 的两条移动平均线中，12 天指数移动平均线移动快速，26 天指数移动平均线则运动得相对较慢。两条指数移动平均线都是按照每个 K 线收市价计算的。通常，还会有一条 MACD 的 9 天指数移动平均线同时显示在图表上以便对时机进行判断。当 MACD 从下向上穿越它的 9 天指数移动平均线时，这个交叉是代表进入多头市场；当 MACD 从上向下跌破它的 9 天指数移动平均线时，这个交叉是代表进入空头市场。

1. 背离

(1)熊背离：在价格持续上涨并创出更高的顶部的过程中 MACD 线却开始下降，那么这就是熊背离。此时 MACD 形成一系列越来越低的高点，或者只是形成第二个比前一个底点更低的高点。此时预示着指数价格将要下跌，此时只要等待 MACD 和均线向下开口（如图 5－1 左下角圆圈 A 位置，MACD 和 MA9 均线向下开口），即做空的机会。如左半图中的两条对应的线和对应的圆圈，圆圈 B 就是放空单的位置在 1244 点。对于风险控制，当进场后价格走势还创新高就必须止损然后再等待交易机会。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 和 MA9 均线再次合口进入多头市场 1241 点附近平仓，也可遵循以前“水落击石”形态做法。

在 1241 点位置震荡结束后，可以跟随 MACD 和 MA9 均线向下开口，继续做空交易，直到 MACD 和 MA9 均线再次合口空单平仓在 1238 点。

（2）牛背离就是正好相反：价格持续下跌并创出更低的底部的过程中 MACD 线却开始上升，那么这就是牛性背驰。此时，MACD 是形成一系列越来越高的底点，或者只是形成第二个比前一个底点更高的底点。

图 5－1

如图 5－1 中的右半图中画线所示，此时只要等待 MACD 和均线向上开口（右下角圆圈 D 位置，MACD 和 MA9 均线向上开口），即可以进场做多，如圆圈 C 位置处，一直持有到 MACD 和 MA9 均线再次合口出现空头市场平仓 1237.50 点，平仓点位很不好，这样也就说明了单一指标交易的弱点，如果参考其他指标配合使用，平仓效果要好一些，而且也会减少很多错误的进场信号。

2. MACD 穿越零线的利用

当 MACD 从下向上穿越零线时，就是与零线的多头交叉。这是趋势从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊转为牛的前兆。与零线的多头交叉可用来作为做多信号。

图 5－2 是白银指数 2010 年下半年走势图。

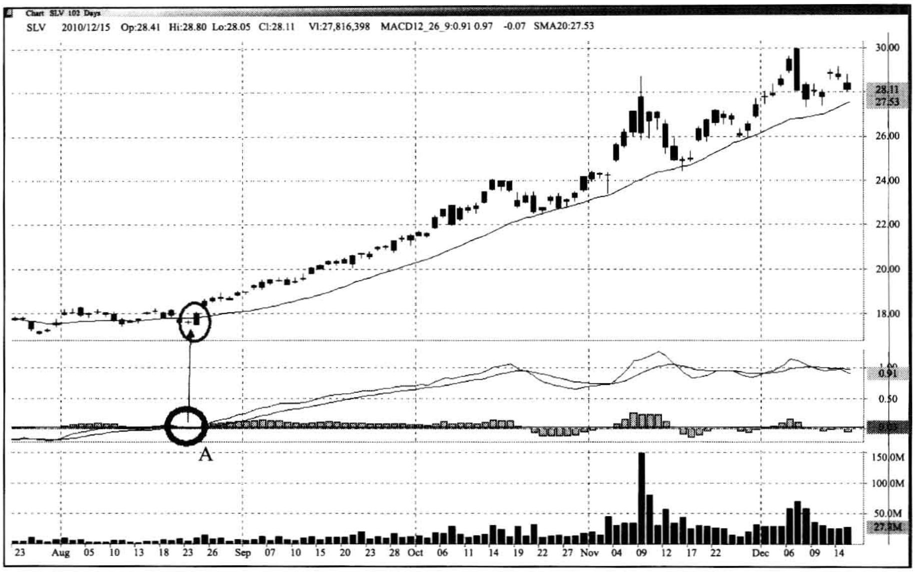

图 5－2

从图 5－2 中圆圈 A 位置可以看出 MACD 从下向上穿越零线时，表明做多信号出现，即可以进场做多。随后白银展开了一波暴涨的大牛市行情，短短几个月涨幅惊人。通过一个简单的指标就可以清晰地指出一次大行情交易机会，如图中那个均线一样简单实用，最下面的成交量逐渐放大都在预示着一波牛市的到来。一般来说与这个行情配合的指标越多，那么这个行情会走得越好，指标越多也就意味着更多人参与同一个方向，因为每个指标都有不同的使用群体，共振也就是这个意思。

同样当 MACD 从上向下跌穿零线，就是空头交叉。这是牛转为熊的前兆。与零线的空头交叉可以用来作为做空信号使用，当然也可以与空头交叉和背离的信号配合使用。一旦 MACD 线进入零线以下，至少在短期内，行情将变为弱势。

与零线熊性交叉的意义也取决 MACD 此前的走势。如果 MACD 在最近一直走强，然后开始掉头向下，跌到零线以下，则可以认为进入熊市。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果此前 MACD 在几个星期内一直都在零线之下，然后穿越了零线，然后又回到零线之下，这种情况可能是一个调整。这时可采用传统技术分析方法来判断趋势。

3. MACD 柱状图

我一般喜欢使用柱状图来判断行情的波峰和波谷，利用它可以调整长线仓位，进行加仓、减仓甚至开仓或平仓。

如图 5－3 股指 IF1101，根据 MACD 柱状图在零线上下的变化，加减仓位，最近趋势为向上，所以是多单为主。

(1)图中方框为多单加仓，加仓不是在柱状图最低处，而是在柱状图开始由低向高转移时候加仓。

(2)图中圆圈为多单减仓，减仓也不是在柱状图最高处，而是在柱状图开始由高向低转移的时候。

这样交易你发现，基本是平仓在相对高点，开仓在相对低点，所以既保持了长线仓位，而且可以赚取短期的震荡空间。这个交易方法在趋势交替间的震荡行情尤其好用，一旦趋势突破，还要遵循趋势的交易方法。如区间的箱体被打破，就直接做突破。

图 5－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

BOLL（布林）通道跟踪趋势

BOLL(布林)通道由上、中、下轨组成,其中上轨线又叫压力线,中轨线是价格平均线,下轨线又叫支撑线。如图5-4:

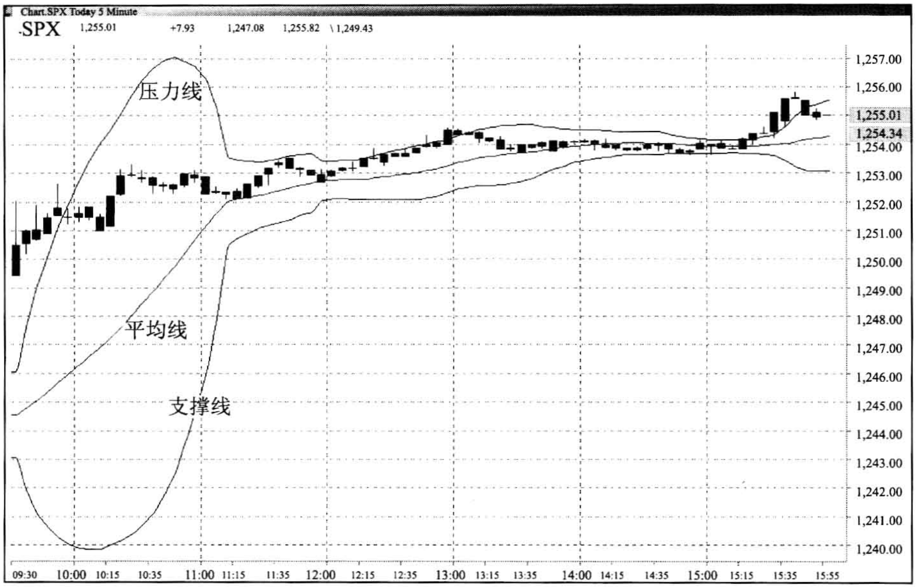

图5-4

BOLL通道作为跟踪趋势的技术指标是很有效的,应用起来也很方便。接下来探讨一下BOLL通道的应用技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 不同情况下 BOLL 通道交易策略

(1)当价格运行在 BOLL 中轨和上轨之间的区域时，只要价格不跌破中轨，说明市场处于多头行情中，此时应考虑的交易策略就是逢低点买进，不考虑做空。如图 5－5 石油股指数：每次在低点买进，即图中圆圈位置。

(2)当价格运行在 BOLL 通道中轨和下轨之间的区域时，只要价格不冲破中轨，说明市场仍处于空头行情中，此时我们的交易策略就是逢高点卖出，不考虑买进。如图 5－6。

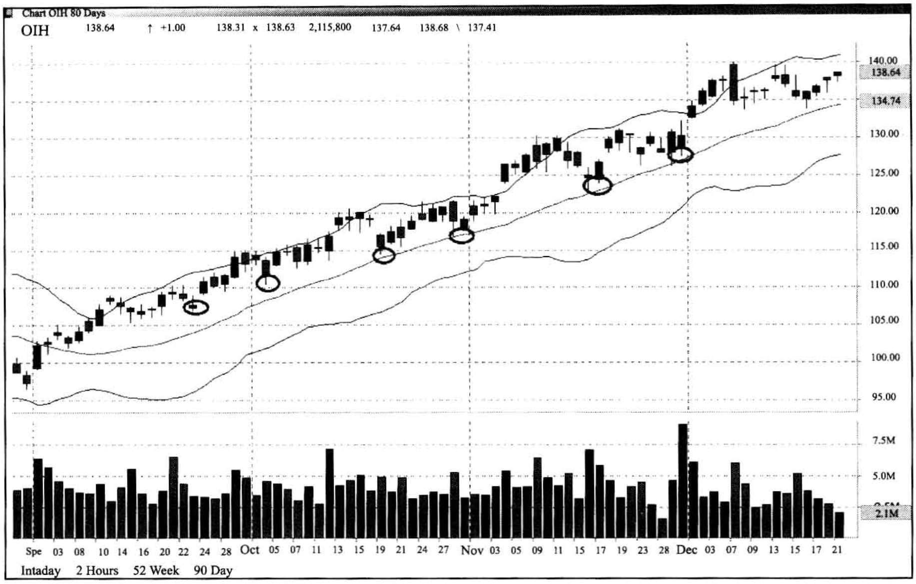

图 5－5

(3)当价格沿着 BOLL 上轨通道运行时，市场为单边上涨行情，该情况一般为爆发性行情，持有多单的一定要守住，只要价格不脱离上轨区域就耐心持有。如图 5－7 白银指数沿着 BOLL 通道上轨运行并维持时间久。

(4)当价格沿着 BOLL 下轨运行时，市场为单边下跌行情，该情况一般为一拨快速下跌行情，持有的空单只要价格不脱离下轨，要做的也是耐心持有。

(5)当价格运行在 BOLL 中轨区域时，市场表现为振荡行情，市场会在此区域上下震荡。该行情对做趋势的交易者杀伤力最大，往往会出现左右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

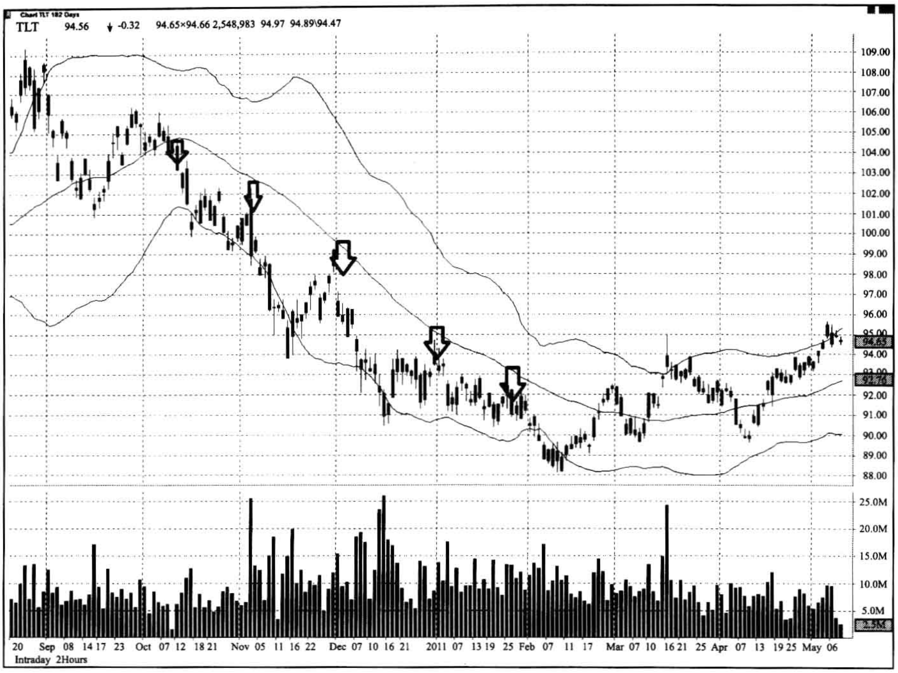

图 5－6

亏损现象。此时应采取的交易策略是空仓观望，回避这一段震荡行情。

（6）BOLL 通道的缩口状态。当价格经过一段时间的上涨和下跌后，会在一个范围内进入震荡休整，震荡的价格区域会越来越小，BOLL 通道表现为上、中、下三个轨道缩口。此状态为大行情来临前的预兆。此时我们采取的交易策略是空仓、观望、休息。

（7）BOLL 通道缩口后的突然扩张状态。当行情在 BOLL 通道缩口状态下经过一段时间的震荡整理后，BOLL 通道会突然扩张，这意味着一拨爆发性行情已经来临，从此之后行情便会进入单边行情。在此情况下投资者可以积极调整自己的仓位，顺应行情建仓。如图 5－8。

（8）BOLL 通道中的假突破行情。当 BOLL 通道经过缩口后在一拨大行情来临之前，往往会出现假突破行情，这是主力在发力前制造的一个陷阱，如“空头陷阱”或“多头陷阱”。图 5－8 中行情启动前也出现了一个陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

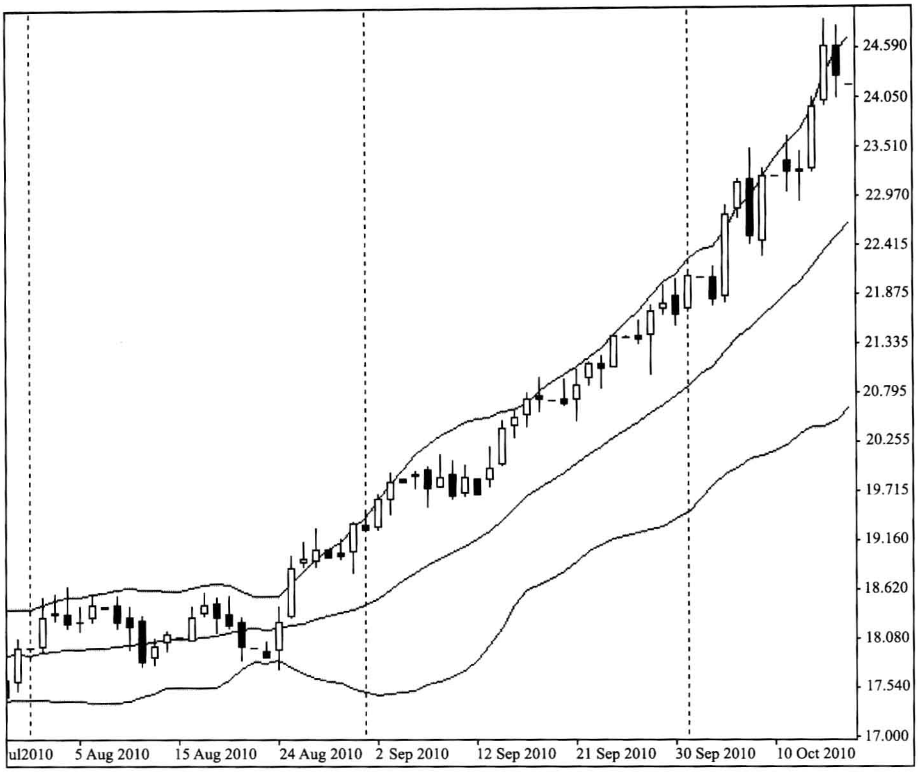

图 5 –7

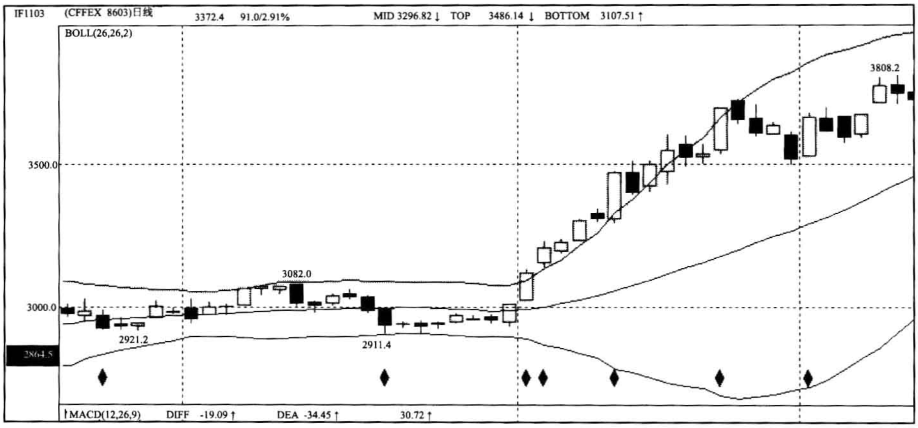

图 5 –8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. BOLL 通道使用技巧

(1)BOLL 通道收口:轨道由宽变窄做收敛状,表明行情即将发生突破(上下均有可能),当引起警觉。

(2) 收盘价跌破下轨:表明支撑强劲,有产生反弹的可能,在相应下轨之上可择机考虑买入。

(3)收盘价涨过上轨:表明压力强劲,有产生回档的可能,在相应上轨之下可顺势抛出。

(4)收盘价涨过中轨:此时一旦在中轨处感到压力并疲软,则中轨处于压力带,卖出信号。

(5) 收盘价跌破中轨:此时一旦在中轨处受到支撑并坚挺,则中轨亦为支撑带,买入信号。

对于投资者来说,学看盘方法首先要做的是跟踪趋势而不是去预测趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

均线原理和使用图解

均线是最常用的分析指标之一，所反映的是过去一段时间内市场的平均成本变化情况。均线和多根均线形成的均线系统可以为判断市场趋势提供依据，同时也能起到支撑和阻力的作用。

1. 均线用法

K线上穿均线，买入点；
K线下穿均线，卖出点；
短周期均线上穿长周期均线，买入点；
短周期均线下穿长周期均线，卖出点；
均线成多头排列，买入点；
均线成空头排列，卖出点；
同时均线还有支撑和压力的作用。

2. 均线的分类

平常使用的均线按照计算方式的不同，可分为普通均线、指数均线。

普通均线：对过去某个时间段的收盘价进行普通平均。比如10日均线，是将过去10个交易日的收盘价相加然后除以10，就得到一个值；再以昨日向前倒推10个交易日，同样的方法计算出另外一个值，以此类推，将这些值连接起来，就形成一个普通均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数均线：形成方式和普通均线完全一致，但在计算均线值的时候，计算方式不一样。比如10日均线，指数均线则采取指数加权平均的方法，越接近当天，所占的比重更大，而不是像普通均线中那样平均分配比重。所以指数均线大多数情况下能够更快地反映出最新的变化。使用指数均线，用多根指数均线的结合来辅助判断市场趋势。

均线系统的排列状态一般可分为会聚、发散、平行等状态。其中会聚状态表明的是市场经历过一段单边走势后出现的对原有动能消化或积蓄新运行动能的过程，会聚的时间越长，产生的动能越大；发散状态则是会聚之后产生的爆发动能的前奏；平行状态则表明市场运行动能已经爆发，引发了新的单边运行趋势。

3. 实战中的使用

(1)短周期均线、长周期均线"金叉"和"死叉"指示的基本信号

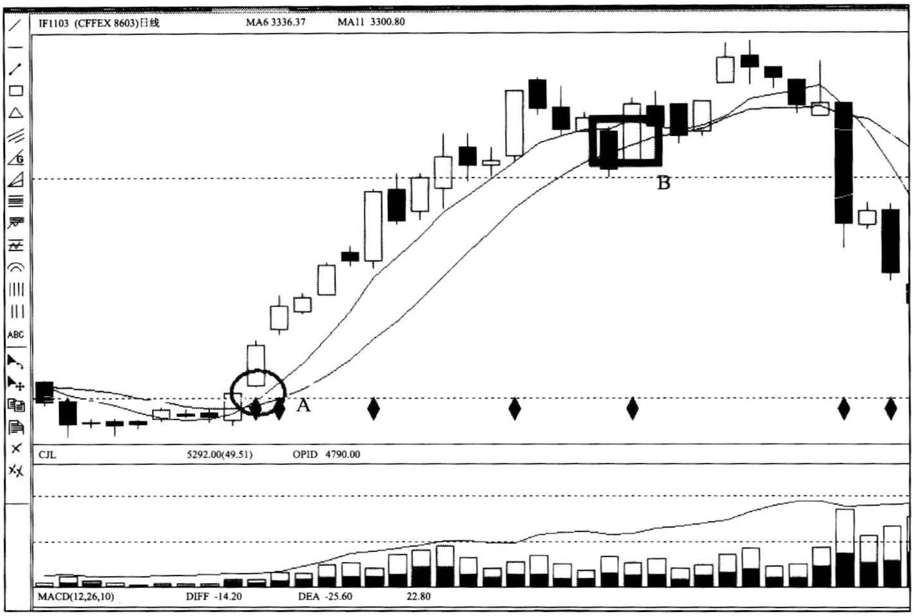

图5-9

图5-9中IF1103的MA6和MA11两根均线作为金叉和死叉发出买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号的基础，从图中可以发现在圆圈 A 位置出现交叉，即短周期均线 MA6 上穿长周期 MA11 均线，是买入点；方框 B 位置为卖出点，即短周期均线下穿长周期均线，同时 K 线下穿两条均线，也是卖出点。

(2)均线系统提供的支撑和阻力作用

当指数运行在均线系统的下方时，此时均线系统将起到明显的阻力作用，阻碍指数的反弹；同样地，当指数站稳于均线系统之上后，均线系统又将起到明显的支撑作用，这个作用的产生原因就在于均线计算方式所体现的市场成本变化，这种支撑和阻力的效果也被称为“均线的斥力”。当然，均线也有吸引力，当指数单边运行过程中较远地离开了均线系统后，均线也会产生“引力”作用，均线本身跟随指数运行方向前进的同时，也会拉动指数出现回调。

(3)特殊均线

特殊均线是指在特定阶段能起到明显多空分水岭的均线，一般来说我们将其运用于单边市的主趋势中。比如美国股指中的 200 日均线就体现出特殊的多空分水岭效果。

大部分情况下，只要单边趋势一形成，具有特殊指示意义的均线都是存在的。一般在小型趋势中指导意义不大，主要用于大型的延续性较高的趋势中进行辅助分析，辅助判断方向是否改变或者是否有减速运行的迹象。这些特殊均线主要是进行反复测试，和趋势线相同，有效触及的次数越多，该均线就越有指示意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节

KDJ 和慢速 KD 指标原理和使用图解

1. KD 原理

对每一交易日求 RSV 值：

RSV =（收盘价 – 最近 N 日最低价）/（最近 N 日最高价 – 最近 N 日最低价）×100

K 线：RSV 的 M1 日移动平均；

D 线：K 值的 M2 日移动平均；

参数：N、M1、M2 天数，一般取 9、3、3。

用法：

（1）超买超卖区域的判断：K 值在 80 以上，D 值在 70 以上视为超买的一般标准；K 值在 20 以下，D 值在 30 以下视为超卖的一般标准。

（2）K 线与 D 线的交叉产生买卖信号：在 30 以下 K 线向上突破 D 线为买进信号；在 70 以上 K 线向下跌破 D 线为卖出信号。

（3）KD 指数与价位走势产生背离时，一般为转势的讯号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

（4）KD 指标不适于交易不活跃的品种，对热门品种有极高准确性。

2. KDJ 原理

与 KD 指标相比，多绘制 J 线的指标，J = 3 × K – 2 × D。其目的是求出 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值与 D 值的最大乖离程度,以领先 KD 值找出底部和头部。

用法:

J 值大于 100 时为超买,小于 10 时为超卖。

3. 慢速 KD 原理

慢速 KD 是将 KD 的值再一次平滑得出的曲线。即慢速 KD 的 K 值就是 KD 的 D 值,而慢速 KD 的 D 值就是把 KD 的 D 值再做移动平均。

先求未成熟随机值 RSV:

RSV =(收盘价 - N 日来最低价)/(N 日来最高价 - 最低价)×100

FASTK 线:RSV 的 M1 日均线;

K 线:FASTK 的 M2 日均线;

D 线:K 线的 M3 日均线。

4. 技巧

当慢速 KD 和价格走势相背时候, 如图 5 - 10 价格破位下跌创新低时候,慢速 KD 并没有创新低,这时候就是一个潜在的交易机会。一般来说这时价格的背离会被修正,但不是马上进仓,最好等到价格走势转向并和慢速 KD 方向相同的时候进场比较好。

KDJ 指标是分析行情经常使用的一种技术指标,它的优点是对价格的未来走向变动比较敏感,尤其在周线、日线图中,往往能给出较为明确进出场时机。一般来说,黄金交叉意味着买进,死亡交叉意味着抛空。如图 5 - 11。

但是任何指标都不是万能的。从另一方面来讲,KDJ 指标的反应敏感又是它不足的地方。黄金交叉的信号经常可能使投资者进货太早而被套牢,死亡交叉的信号使投资者出货太早而被轧空。这两种现象也就是我们常说的 KDJ 指标的低位钝化和高位钝化。认识 KDJ 指标的钝化现象对于波动剧烈的期货市场非常关键。

要正确使用 KDJ 指标,需要满足的条件是:期价在有一定幅度的箱形之中运动,在这种情况下,按照低位黄金交叉买进、高位死亡交叉卖出,准确度相对高一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5－10

当 KDJ 指标发生钝化的时候，可以用如下方法来识别：

(1)放大法

因为 KDJ 指标非常敏感，因此经常给出一些杂乱信号，这些信号容易误导投资者，认为产生进货信号或出货信号，据此操作而失误。如果我们放大一级来确认这个信号的可靠性，将有较好的效果。如在日 K 线图上产生 KDJ 指标的低位黄金交叉，可以把它放大到周线图上去看；如果在周线图上也是在低位产生黄金交叉，将认为这个信号可靠性强，可以大胆去操作。如果周线图上显示的是在下跌途中，那么日线图上的黄金交叉可靠性不强，有可能是主力的骗线手法，这时候可以采用观望的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

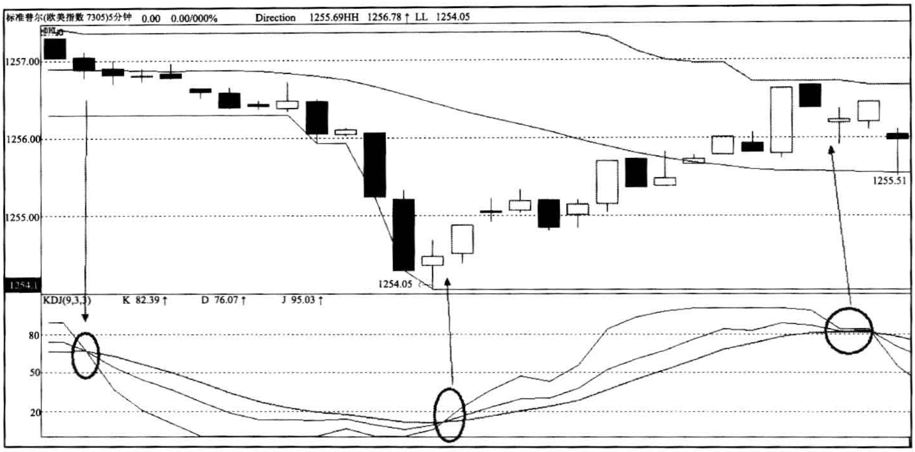

图 5－11

(2)形态法

由于 KDJ 指标的敏感,它给出的指标经常超前,因此可以通过观察 KDJ 指标的形态来帮助找出正确的买点和卖点。KDJ 指标在低位形成 W 底、三重底和头肩底形态时再进货;在较强的市场里,KDJ 指标在高位形成 M 头和头肩顶时,出货信号的可靠性将加强。尤其应该注意的是 KDJ 与 RSI 一样经过震荡后形成的反压线准确性较高。

(3)数浪法

KDJ 指标和数浪相结合,是一种非常有效的方法。在 K 线图上,可以经常清晰地分辨上升形态的一浪、三浪、五浪。在 K 线图上,期价盘底结束,开始上升,往往在上升第一子浪时,KDJ 指标即发出死亡交叉的出货信号,这时候可以少考虑这个卖出信号,因为它很可能是一个错误信号或是一个骗线信号。当期价运行到第三子浪时,加大对抛空信号的重视程度。当期价运行到明显的第五子浪时,这时如 KDJ 指标给出卖出信号,将坚决出货。这时候 KDJ 指标给出的信号通常是非常准确的信号。当期价刚刚结束上升开始下跌时,在下跌的第一子浪,少考虑 KDJ 指标的买进信号,当期价下跌第三子浪或第五子浪时,才考虑 KDJ 指标的买入信号,尤其是下跌第五子浪后的 KDJ 指标给出的买进信号较准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）趋势线法

在期价进入一个极强的市场或极弱的市场时，期价会形成单边上升走势和单边下跌走势。在单边下跌走势中，要有效解决 KDJ 钝化问题，可以在 K 线图上加一条下降趋势线，在期价没有打破下跌趋势线前，KDJ 发出的任何一次买入信号都将不考虑，只有当期价打破下降趋势线后，再开始考虑 KDJ 指标的买入信号。在单边上升的走势中，市场走势极强，期价会经常在高位发出卖出信号，按此信号操作者将丢失一大段行情，也可以在日 K 线上加一条上升趋势线，在期价未打破上升趋势线前，不考虑 KDJ 指标给出卖出信号，当期价一旦打破上升趋势线，KDJ 给出卖出信号，将坚决执行，绝不手软。KDJ 指标失灵的情况往往出现在极强的市场或者极弱的市场单边上升行情和单边下跌行情之中。此时的 KDJ 必然发生高位钝化和低位钝化的情况，这时候如果还按照黄金交叉进货、死亡交叉出货，将发生行情刚启动 KDJ 指标已在高位发出卖出信号，如果按信号操作，将丢掉一个主升段行情；行情刚下跌，KDJ 在低位发出黄金交叉，如果进货将被套牢，而且价位损失将非常大，因为 KDJ 指标可以在低位钝化了再钝化，期价下跌不止，从而给投资者造成误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节

RSI 指标原理和使用图解

RSI（Relative Strengthen Index）即相对强弱指数。由威尔斯·怀德（Wells Wider）所创。

RSI = 100 - 100/[1 + (U1 + U2)]

U1 为 n 天收盘上涨的平均值；

U2 为 n 天收盘下跌的平均值。

n 为 RSI 的采样天数，一般以 10、14 为单位，6、12、24 日为单位的也较普遍，用费波纳奇数列为计数单位的也有。

RSI 一般用来判断短线的超买和超卖现象，具有提前判断的功能。

1. 指标分析

当 RSI 等于 50 时，表示双方势均力敌；

当 RSI 小于 20 时，超卖严重，可以介入；当 RSI 大于 80 时，超买严重，短期头部形成，应当考虑卖出。

用法：

(1)7 日 RSI 向上突破 85，超买；向下跌破 15，超卖。

(2)盘整时，RSI 一底比一底高，多头势强，后市可能续涨；反之，是卖出信号。

(3)价格尚在盘整阶段，而 RSI 已整理完成，价格将随之突破。

(4)7 日 RSI 向上突破 14 日 RSI，买进信号；反之，卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)在盘局中,运用 RSI 进行高抛低吸,在上升行情中的第三浪会出现背离,在超强势和超弱势时 RSI 会失灵。解释如下:

由于 RSI 可以视为一领先指标, RSI 指标与价格势发生背离时,则代表价格势即将反转,为买进或卖出的信号。如图 5－12 DAX 指数。

图 5－12

价一波比一波低而 RSI 一波比一波高时,为底背离,价很容易反转上涨;价一波比一波高而 RSI 一波比一波低时,为顶背离,价很容易反转下跌。

2. RSI 指标的缺点

当发生单边行情时,RSI 指标在高档或低档时会有钝化的现象,因此会发生过早卖出或买进的情况。

RSI 没有明显规则性的买进或卖出信号,当指针在高位时,仅能说明行情反转的可能性增高,但并没有办法进一步明确地指出时点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言,RSI 的背离信号通常是事后验证,事前很难看出。由于 RSI 是一种短时间震荡指标,因此在趋势分析的能力上会较弱。所以利用长期的 RSI 均线与 RSI 线的关系来作买卖信号判断。以 RSI 值为样本去计算其 KD 值来求得买卖信号,一般用 20/80 作为超卖、超买的信号,但值得注意的是通常不能单靠超卖、超买作为入市信号,还需要其他指标的配合。背驰信号的出现相对要更加可靠。

如上文图 5 - 12 DAX 指数圆圈位置,虽然 RSI 已经到 80 但并不是就能做空,需要配合均线或者布林轨道等指标确认后才可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节

指标使用心得和程序化基础

介绍指标使用心得之前我先介绍我最喜欢的一个交易指标，以它为载体易于介绍一些使用心得。这个指标就是 DBCD，其实就是乖离率的升级版，即先计算乖离率 BIAS，然后计算不同日的乖离率之间的离差，最后对离差进行指数移动平滑处理。

乖离率 BIAS =（当日收盘价 - N 日简单移动平均在当日的值）/N 日简单移动平均在当日的值 ×100

先了解乖离率用法：乖离率分正乖离和负乖离。当价格在移动平均线之上时，其乖离率为正，反之则为负，当价格与移动平均线一致时，乖离率为零。随着价格走势的强弱和升跌，乖离率周而复始地穿梭于零点的上方和下方，其值的高低对未来走势有一定的测试功能。

（1）一般而言，正乖离率涨至某一百分比时，表示短期间多头获利回吐可能性也越大，呈卖出讯号。

（2）负乖离率降到某一百分比时，表示空头回补的可能性也越大，呈买入讯号。

对于乖离率达到何种程度方为正确买入点或卖出点，目前并没有统一原则，使用者可凭观图经验对行情强弱的判断得出综合结论。

（3）一般来说，在大势上升市场，如遇负乖离率，可以买进，因为进场风险小；在大势下跌的走势中如遇正乖离率，可以待回升高价时卖出。

所以可以得出 DBCD 用法：与乖离率相同，优点是能够保持指标紧密同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步，而且线条光滑，信号明确，能够有效地过滤掉伪信号，并且不像其他指标那样延迟。如图5－13：第一个圆圈的交叉为做多点。方框为多单平仓点。

DBCD指标非常清晰，多空点非常明确，配合抛物线反转SAR（主图里的指标）可以有效地提高准确率。

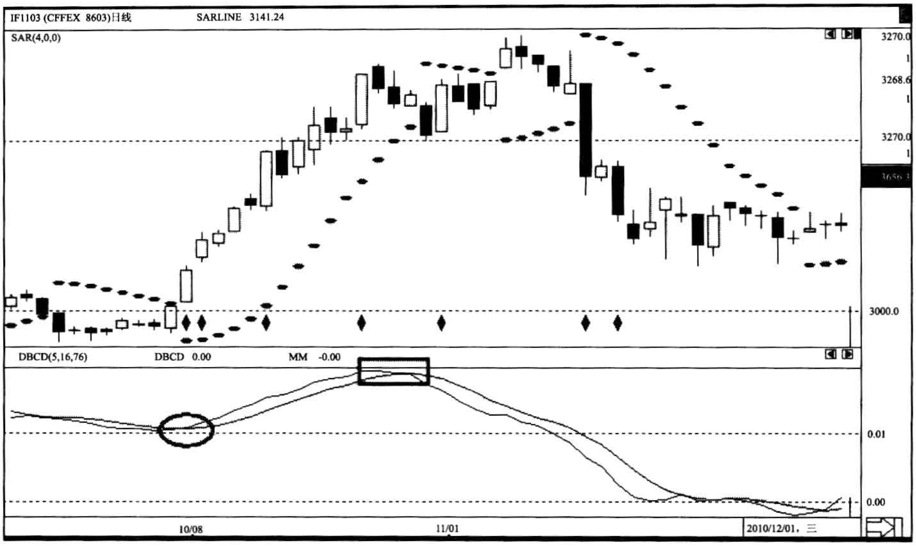

图5－13

这里得出前两个技术指标使用心得：

（1）指标使用首先要和自己交易习惯互补，如抛物线反转就是一个趋势跟随指标，而且止损点控制也不错，这就适合这两点做得不好的投资人使用。（2）主要指标表现越清晰越好，指标搭配不是越多越好。只要2～3个指标互补（例如：一个是趋势的抓大趋势，一个是震荡的抓入场点），从而控制风险，抓住趋势空间就可以。这个很类似在主图上画线，画1～3条支撑阻力趋势线就基本够了，画得太多，自己都会迷惑。

此时DBCD指标参数为默认5、16、76（参数在图5－15指标DBCD旁边显示），但并不是对所有品种都使用这个指标，如IF股指设置为5、23、76会准确一些，黄金是11、33、76会更准确。所以不同品种不一样，但是一般怎么修改这些参数呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

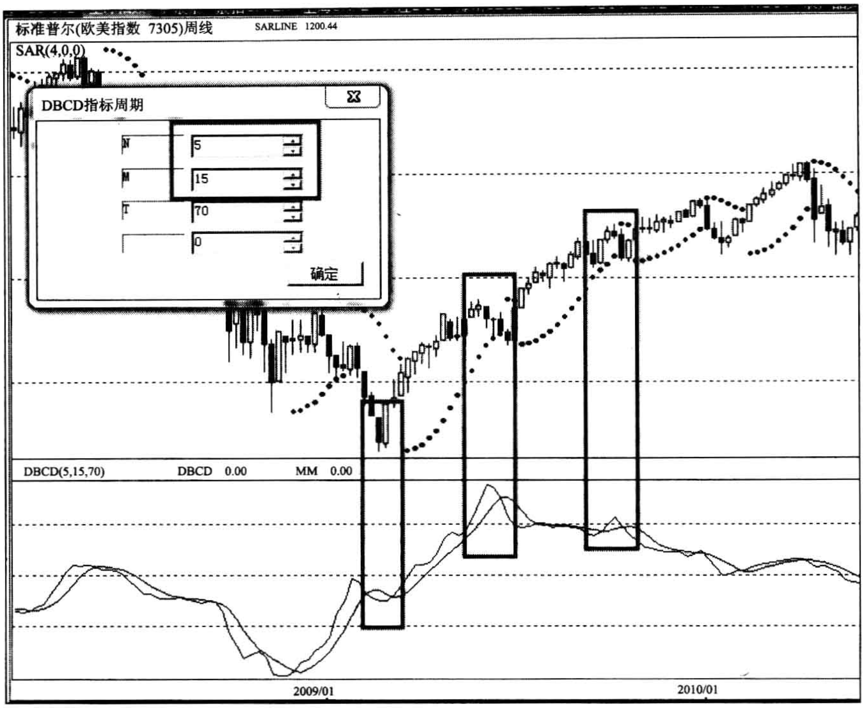

图 5－14

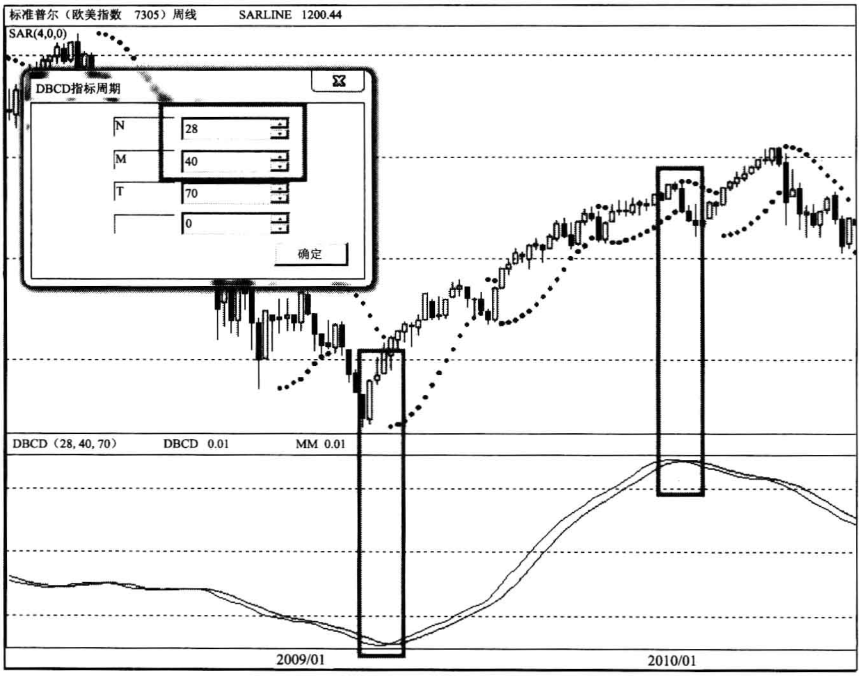

图 5－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我有一个心得：

任何指标参数都要根据不同的投资品种作相应的修改，这也是下一节讲到的程序化交易的基础。为了提高程序化交易准确率，必须对各个品种修改各个技术指标的参数，而且随着时间推移也要定期观察是否需要再修改。

不管修改的指标是震荡指标 CCI、KD、DMA、WAD 或者趋势指标 MA、BOLL、SAR，都可以使用一个方法修改：

修改指标参数让指标走势的买卖点和价格走势相配合，配合点越多越好。

还是以使用 DBCD 指标为例，修改前后对比。

如图 5－14，DBCD 指标参数为 5、15、70，图 5－15 中 DBCD 指标参数为 28、40、70。

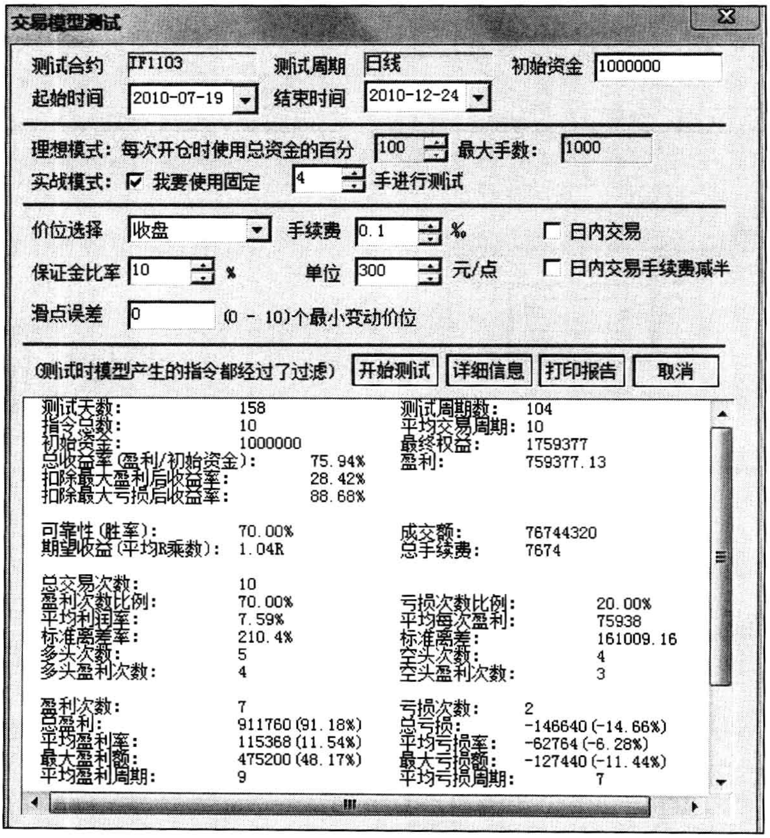

图 5－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比两个图之后发现图 5 – 15 重合点变多，而且程序化交易也证明图 5 – 15的指标参数准确率提高了很多，这样对于此品种将来一段时间的交易，使用第二组参数就会准确一些。

其实这个原因程序化交易也可以解释，同样一个程序化交易模型，只是把指标参数稍微修改一下，发现结果有天壤之别，赢利机会相差 50% 以上。

下面就详细介绍 DBCD 程序化交易过程：

以国内股指期货 IF1103 为测试品种，测试条件都一样。

先以默认的 5、15、70 测试如图 5 – 16：赢利是 75.9%。

在以上文中提到优化 IF1103 设置数 5、23、76，测试图为 5 – 17：赢利是 132.9%。

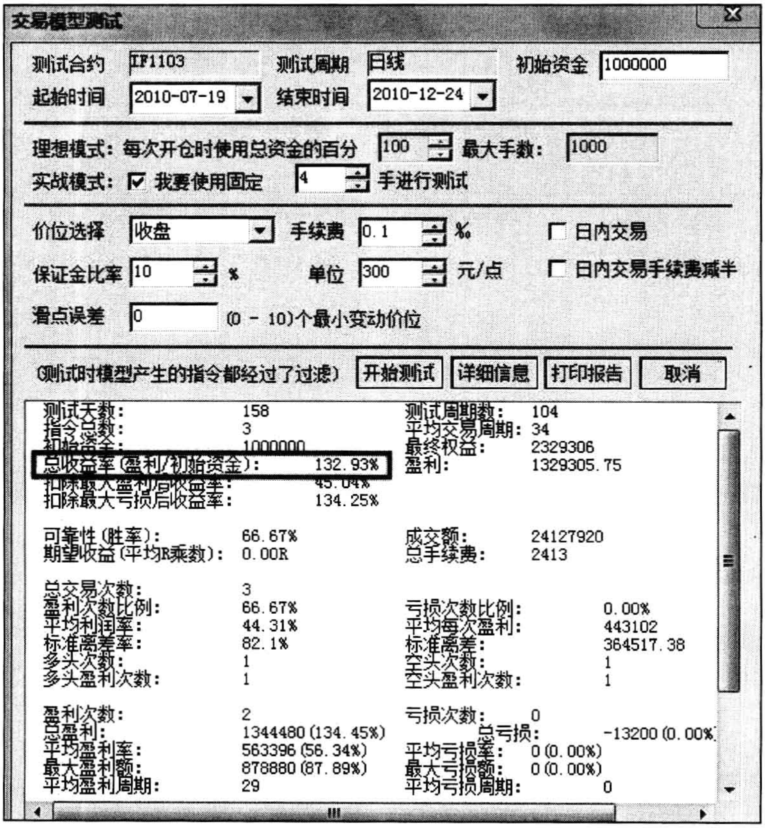

图 5 – 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

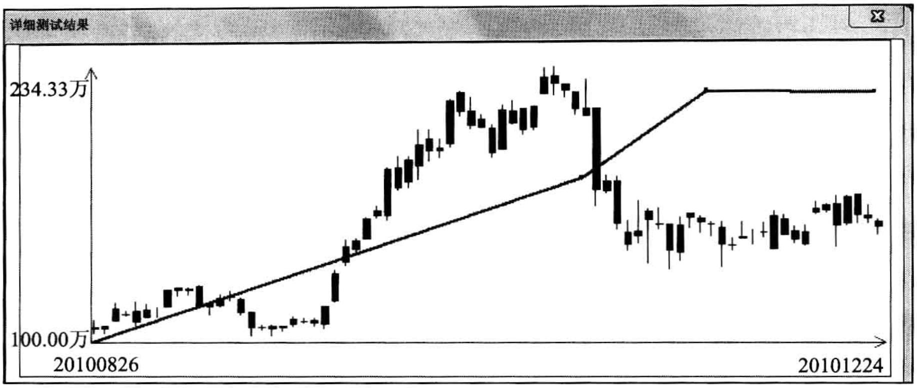

图 5－18

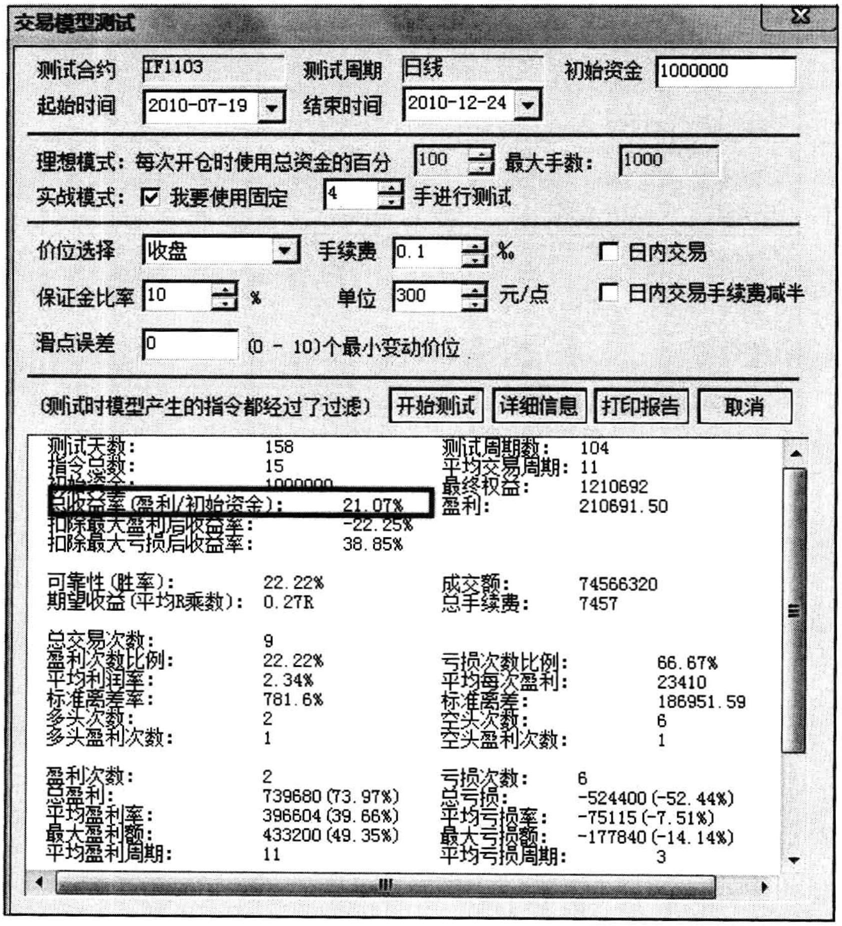

图 5－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察优化后的交易测试结果资金增长图(如图5－18),可以看到测试结果的差别还是很大的。

所以说我们以后在使用技术指标的时候,要学会修改指标的默认参数,这样对交易会有非常大的帮助。

最后一个心得:不要过分依赖指标,要有创新精神。也许我们国内交易员不喜欢量化分析,一般很难做出优质指标,但是我们会改进会学习。如这个DBCD指标就是在乖离率的基础上改进而来,而且青出于蓝胜于蓝,同样可以取得成功。可以看看乖离率在同样的而且经过优化的情况下收益率为21%,如图5－19。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节

程序化交易

程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下，通过预先设置好的交易模型，按照既定的买卖条件，由计算机自动完成交易指令的一种新兴交易手段。

程序化交易在美国市场非常流行，如最近被推到媒体风口浪尖的高频交易，就是最常见的程序化交易，它的交易量有时可以占到某个市场总交易量的30%以上，如纽约泛欧交易所估算每天有46%的成交量使用的是高频交易策略，所以交易所也是高频交易中的赢家。而国内目前连3%的交易量都没有，未来程序化交易发展的前景远大。美国证监会期货委员会技术顾问盖瑞·爱兰·德维尔也说：世界上绝大部分衍生品市场套期保值客户的量都占到很大比例，而中国的期货市场投机氛围过浓，缺乏对冲理念。中国商品期货和股指期货市场单边市现象很严重，当多方或空方形成势力后，没有足够的对手进行平衡。所以中国需要尽快地引入套期保值机构入场。吸引机构入场做套保，需要从税收政策等多方面来进行鼓励。除了这些政策外，实际上发展系统高频交易能起到平滑市场价格波动、加大市场有效性从而吸引机构入场的作用。

首先来介绍高频交易（也被称为闪电命令，也类似于外汇“剥头皮”程序化交易），以纳斯达克股票交易市场为例，投资者的买卖交易信息往往一闪而过便进入计算机的这些高频买卖集合中，这比在市场上向每个人公开要早0.03秒。在半秒的时间内，大型投行所使用的高速计算机软件就能洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察出有价值的信息，如某些股票需求的增加或减少。因此，大型投行可以利用这一优势，先于市场上的其他投资者参与股票交易，从而将股价推高或打压。尽管每个人都可以在支付一定的费用后进入闪电命令的集合中，但是只有那些拥有足够强大的计算机的投资者才能在这 0.03 秒的时间中对数据进行分析。最近几年，一些包括高盛在内的大型金融机构利用这些功能强大的计算机赚取了巨额的利润。

这些交易的频率非常快，在 1 秒钟内系统高频交易可以交易 1000 多次，如图 5－20 中 2010 年 9 月 24 日美国 3 倍金融 ETF 一个高频交易系统产生交易的频率图：图的上半部分是价格，下半部分是交易频率，可以注意看下面的时间，这是几秒钟内交易图：10 点 48 分 35 秒—10 点 48 分 38 秒，所产生的交易让人咂舌，这仅仅是一个系统交易主机几秒内产生的交易量，而市场上这样的主机有数百万台。

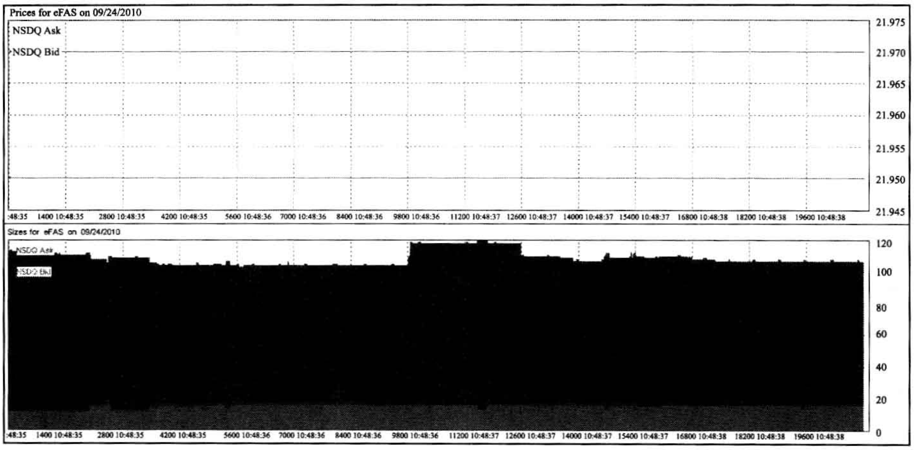

图 5－20

高频交易一直是一个业界公开的秘密，实际上各家公司的方法各不相同，但原理基本相似，都是利用提前得知买卖双方的报价，在极其短瞬间撮合交易的过程中获得利润。2010 年 5 月 6 日瞬间崩盘的发生使大家认识到了高频系统交易问题的严重性。

中国金融期货交易所向会员单位下发《中国金融期货交易所期货异常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易监控指引(试行)》征求意见稿,将10种期货交易行为列为“异常交易”,要求期货公司予以监控和制止,其中有5种直指程序化高频交易。高频交易我就介绍到这里,有兴趣的朋友可以发Email给我(高频交易C++、Matlab、VBA程序交易代码建议去http://www.volopta.com学习,本节结尾有我收集的程序化交易资料,并推荐几十个程序化交易网站)。下面主要介绍中国金融期货交易所没有禁止的程序化交易,为了让读者入门和读懂,所涉及的并不深,只是抛砖引玉而已。

1. 移动平均线和KDJ组合的程序化交易

程序化交易通过预先设置好的交易模型,按照既定的买卖条件,所以这个交易模型就是程序化交易核心。如很多人使用一条均线来交易,这其实就是最简单的系统交易,现实中的系统交易当然要复杂得多,不仅有多种交易指标配合,而且有完善的风险控制,甚至要把一个人几十年的成功交易精华都融入让系统更完善。一些新的交易指标也是在这样的情况下诞生。其实只要一个交易者已经形成一套完善的交易思路并能做到稳定赢利,那么这套思路就可以转换为一套程序化交易。可能有的人的思路非常复杂,这时可以让编程高手帮忙,如果经过很多市场测试可以长时间稳定赢利,那么这一套程序化交易系统就算成功的,这时就可以量化交易思想、精确执行交易指令,在一定程度上避免情绪的困扰,同时可以投资多个市场品种并节省交易者大量的时间和精力,博取更多机会和收益。如外汇平台MT4、MT5上很多优秀的EA(程序化系统交易员),可以稍微调整就可以同时交易全球外汇、黄金、石油期货和全球十几个国家股指、上百只大公司股票……这是一个投资团队24小时不休息也做不到的,而一个程序化交易完全胜任。

当然程序化交易都有一个有效期,也许过不了多久就要改进。所以需要完善自己的交易思路,建立自己的交易模型,培养良好的心理素质。程序化交易并不能完全回避人的弱点,当系统处于亏损期或是不理想状态时,最能考验投资者对所用交易系统的信心,如果是自己的交易思路那么坚持自己程序化交易就相对容易得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内文华财经行情软件自带的系统交易平台，易于交易者建立自己的程序化交易，同时文华财经也是国内比较早开始倡导系统交易的。也有其他一些行情软件公司也曾经做过程序化交易，如易胜软件（我个人认为可能其市场营销太急功近利了，但几年过去了我还是把易胜行情软件留在我电脑上不舍得删除，值得肯定的是易胜下单软件还是不错，好消息是现在易胜行情软件又出新版本，大家可以下载体验版）。目前文华财经已经是国内的主流，很有代表性，下面以文华财经行情软件简单例子来演示程序化交易。

前面之所以把指标又老生常谈讲一次，主要是为了现在程序化交易使用。现在我们就使用移动平均线和 KDJ 这两个最简单指标。一个是趋势指标，另一个是震荡指标，配合生成一个很简单的程序化交易系统，在文华财经行情软件平台显示如下（方便大家理解//后都为解释）：

```
RSV:=(CLOSE-LLV(LOW,9))/(HHV(HIGH,9)-LLV(LOW,9))*100;
K:=SMA(RSV,3,1);
D:=SMA(K,3,1);
J:=3*K-2*D;
//以上为 KDJ 公式。
MA5:=MA(CLOSE,5);
MA10:=MA(CLOSE,10);
//以上为定义 5 个周期收盘价的简单移动平均和 10 个周期收盘价的简单移动平均。
(CROSS(MA5,MA10)&&REF(J,1)<70)||(CROSS(K,D)&&J<30),BK;
//5 周期均线上穿 10 周期均线，并且前一个周期的 J 值(KDJ)少于 70 或者 KD 金叉时并且 J 值小于 30 时发出买入开仓交易指令。
CROSS(D,K)&&REF(J,1)>70,SP;
//KD 出现死叉并且前一个周期 J 值大于 70 时发出卖出平仓交易指令。
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(CROSS(MA10,MA5)&&REF(J,1)>30)||(CROSS(D,K)&&J>70),SK;

//5 周期均线下叉 10 周期均线并且前一个周期的 J 值(KDJ)大于 30 或者 KD 死叉时并且 J 值大于 70 时发出卖出开仓交易指令。

CROSS(K,D)&&REF(J,1)<30,BP;

// KD 出现金叉并且前一个周期 J 值小于 30 时发出买入平仓交易指令。

AUTOFILTER

这样就写完了，比想象的简单吧，好了，现在来测试一下效果。

打开文华财经软件，点击程序化交易，选择编写交易模型，点击中间交易模型，点“新建”把上面代码复制进来，保存，然后测试如图 5－21：

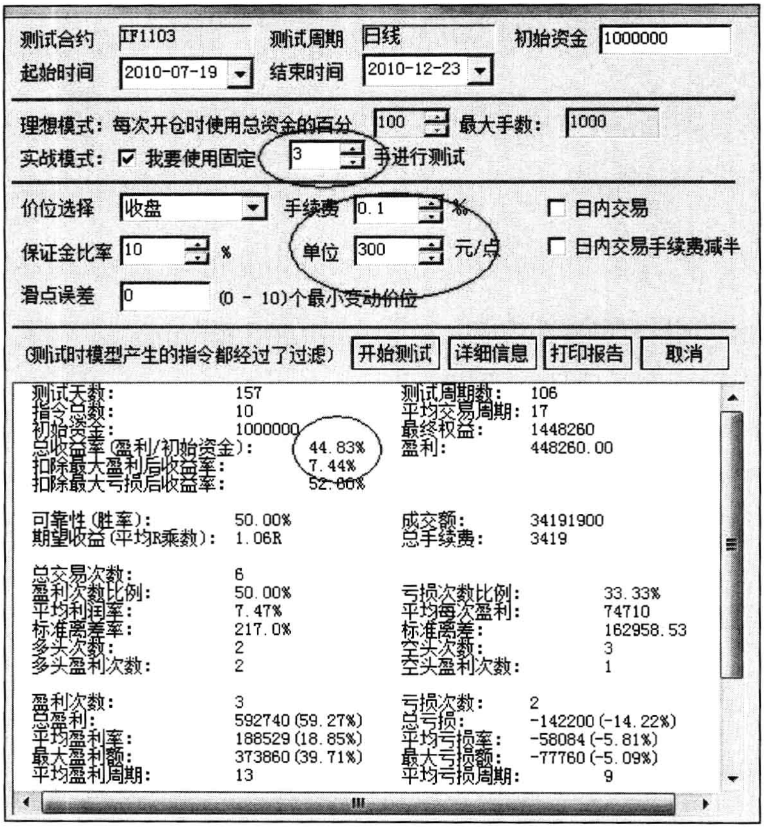

图 5－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到测试日期是2010－07－19至2010－12－23，以IF1103测试。测试总资金1000000元，按照长线30%持仓，所以固定开仓默认为3手。按照双边万分之一收取手续费，保证金按照10%，这对于30%持仓没有影响。每点为300元，可以看到最后5个月的赢利为448260元，收益率为44.8%。可以看以下的详细数据和资金图。如图5－22。

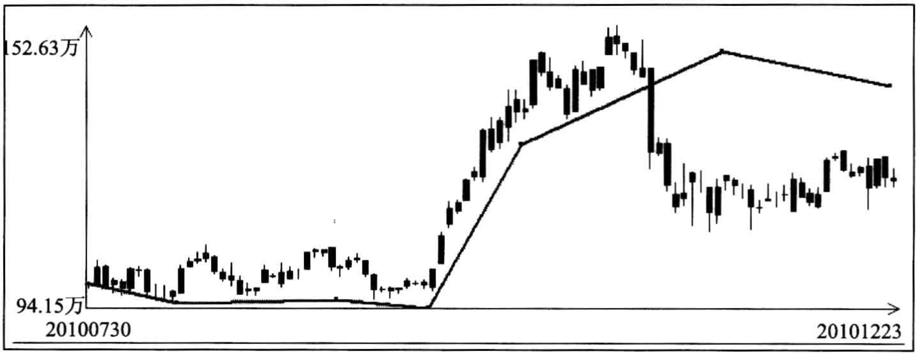

图5－22

测试天数:157		测试周期数:106	
指令总数:10		平均交易周期:17	
初始资金:1000000		最终权益:1448260	
总收益率(赢利/初始资金):44.83%		赢利:448260.00	
扣除最大赢利后收益率:7.44%			
扣除最大亏损后收益率:52.60%			
可靠性(胜率):50.00%		成交额:34191900	
期望收益(平均R乘数):1.06R		总手续费:3419	
总交易次数:6			
赢利次数比例:	50.00%	亏损次数比例:	33.33%
平均利润率:	7.47%	平均每次赢利:	74710
标准离差率:	217.0%	标准离差:	162958.53
多头次数:	2	空头次数:	3
多头赢利次数:	2	空头赢利次数:	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢利次数:3	亏损次数:2
总赢利:592740(59.27%)	总亏损:-142200(-14.22%)
平均赢利率:188529(18.85%)	平均亏损率:-58084(-5.81%)
最大赢利额:373860(39.71%)	最大亏损额:-77760(-5.09%)
平均赢利周期:13	平均亏损周期:9
最大赢利周期:24	最大亏损周期:11
最大连续赢利次数:2	最大连续亏损次数:1
最大连续赢利:585720(62.21%)	
最大连续亏损:-77760(-5.09%)	
空仓总时间:30	最长空仓时间:13
空仓时间/总时间:28.30%	

总体来看这个简单的程序化交易还不错,当然我们股指期货上市时间比较短,这个意义不大,但是就这样一个很基础的系统交易,这5个月它至少超过70%的股指期货交易者的收益,尚且不说还有很多是赔钱的,当然其中好多股指期货交易者是套保。对于此比较喜欢的朋友,建议去 http://www.collective2.com 学习程序化交易,本节结尾有我收集的程序化交易资料并推荐几十个程序化交易网站。

2. MACD指标的程序化交易

本节主要介绍MT4和MT5程序化交易EA,为方便大部分投资者学习和使用,解释得会很详细,如果是水平很高的程序化编程者,建议看后面整理的那几十个程序化交易的专业网站,那里是全球程序化高手云集的地方,也适合新人学习程序化交易。

首先来解释一下EA 。EA即"Expert Advisors"的英文缩写,中文意思为专家顾问,也就是程序化交易或智能交易系统,就是由电脑模拟交易员的下单操作进行机器自动交易的过程。

下面开始进行EA程序基本结构的分析:

(1)start函数是最重要的执行部分,每来一个价格, 此函数都自动执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次，所以主要的逻辑结构都在这个函数里。

（2）程序的基本流程都是按照以下步骤进行，我们先牢牢记住这个结构，然后再对号入座去理解程序。

先判断当前自身的仓位状态，因为 start 函数是循环运行的，所以中间的每个步骤都会使用 start 函数。因此，当函数开始的时候我们首先要通过 MT4 的仓位操作函数获得当前的仓位状态，并进一步根据状态进行不同分支的计算。

程序开始的以下两个部分，简单说一下：

```
if(Bars < 100) {Print("bars less than 100");return(0); }
```

以上是说如果当前图形的 K 线个数少于 100 则不进行运算，直接返回。

```
if(TakeProfit < 10) {Print("TakeProfit less than 10");return(0); //
check TakeProfit}
```

以上这段意思是参数 TakeProfit 移动止损点数的设定如果小于 10 点，则发出报警，并返回不进行运算。这是为了防止乱设数值，引起后面计算的错误。

下面这段：

```
MacdCurrent = iMACD(NULL,0,12,26,9,PRICE_CLOSE,MODE_MAIN,0);
MacdPrevious = iMACD(NULL,0,12,26,9,PRICE_CLOSE,MODE_MAIN,1);
SignalCurrent = iMACD(NULL,0,12,26,9,PRICE_CLOSE,MODE_SIGNAL,0);
SignalPrevious = iMACD(NULL,0,12,26,9,PRICE_CLOSE,MODE_SIGNAL,1);
MaCurrent = iMA(NULL,0,MATrendPeriod,0,MODE_EMA,PRICE_CLOSE,0);
MaPrevious = iMA(NULL,0,MATrendPeriod,0,MODE_EMA,PRICE_CLOSE,1)。
```

这部分是变量赋值部分，等于提前计算出为后面用到的当前 MACD 数值以及 MA 数值，这样提前写出来在后面直接使用赋值后的变量就很清楚了。是很好的编程习惯。

再下面开始介绍最主要的程序逻辑部分，首先遇到的就是我们上面说过的通过仓位函数获得当前状态的部分。

`total = OrdersTotal();` 通过函数获得当前持仓单的个数，如果持仓单个数小于 1，则说明是空仓状态，那么就进行多头和空头的入场条件判断，如果满足条件则进行入场。代码如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

if(total < 1) // no opened orders identified

if(AccountFreeMargin( ) < (1000 * Lots));这句是判断保证金余量是否够下单,如果不够则直接返回,并不进行后续入场判断。

{ Print(" We have no money. Free Margin = " , AccountFreeMargin( )); return(0); }

// check for long position (BUY) possibility

if(MacdCurrent < 0 && MacdCurrent > SignalCurrent && MacdPrevious < SignalPrevious &&MathAbs (MacdCurrent) > (MACDOpenLevel * Point) && MaCurrent > MaPrevious)

这句就是多头入场条件的判断,可以看到两个技巧:①交叉的数学意思是"前面在下后面在上"或反之;②MA 向上趋势的数学意思是当前 K 线的 MA 大于上一 K 线的 MA 数值。

{ticket = OrderSend (Symbol ( ), OP _ BUY, Lots, Ask, 3, 0, Ask + TakeProfit * Point, " macdsample" , 16384 , 0 , Green); 这是入场语句。记得一定要判断入场是否成功,因为很多服务器由于滑点或者服务器价格变动而不能入场成功,所以,要判断入场不成功后作出提示。ticket 就是定单入场是否成功的标记。

if(ticket >0) ;大于 0 说明入场成功。

{ if(OrderSelect(ticket , SELECT_BY_TICKET, MODE_TRADES)) Print (" BUY order opened : " , OrderOpenPrice( )) ; }

else Print(" Error opening BUY order : " , GetLastError( )); 入场不成功,输出不成功的系统原因。

return(0); 这里使用了返回,因为一种情况是入场成功,那么直接返回等待下一个价格到来的时候再执行 start 函数,另一种情况是入场不成功,则返回也是等待下一个价格到来的时候再次执行入场操作。

下面就是空单入场的判断了,大家自己对照观看即可:

// check for short position (SELL) possibility

if(MacdCurrent > 0 && MacdCurrent < SignalCurrent && MacdPrevious > SignalPrevious &&

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
   MacdCurrent > (MACDOpenLevel * Point) && MaCurrent < MaPrevious)
                    {ticket = OrderSend(Symbol(),OP_SELL,Lots,Bid,3,0,
Bid - TakeProfit * Point,"macd sample",16384,0,Red);
        if(ticket > 0) { if(OrderSelect(ticket,SELECT_BY_TICKET,MODE_
TRADES)) Print("SELL order opened : ",OrderOpenPrice()); }
        else Print("Error opening SELL order : ",GetLastError());
        return(0);
        }
      return(0);
    }
// the end.
```

现简单解释这个程序的意思,以方便大家理解。

多头入场条件:

MACD 小于 0 并且小于指定的参数 MACDOpenLevel ，并且 MACD 讯号线下穿基准线(死叉),并且 MA 为向上趋势。

多头出场条件:

MACD 大于 0 并且大于指定的参数 MACDCloseLevel, 并且 MACD 讯号线上穿基准线(金叉)。

空头入场条件:

MACD 大于 0 并且大于指定的参数 MACDOpenLevel ,并且 MACD 讯号线上穿基准线(金叉),并且 MA 为向下趋势。

空头出场条件:

MACD 小于 0 并且小于制定的参数 MACDCloseLevel ,并且 MACD 讯号线下穿基准线(死叉)。

这样使用原理指标,就可以转为一个系统交易,是不是很简单呢?

下面来看看均线交叉的交易系统:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
extern double Lots  = 0.1;//每单的交易量
extern double MaximumRisk = 0.02;//作者定义的最大风险参数
extern double DecreaseFactor = 3;//作者定义的参数,作用要看程序中的
用法
extern double MovingPeriod = 10;//EA 中使用的均线的周期
extern double MovingShift =3;//EA 中使用的均线向左的 K 线偏移量
//+--------------------------------+
//| Calculate open positions|
//+--------------------------------+
int CalculateCurrentOrders(string symbol)//函数作用,计算当前持仓订单的
数量
  {int buys =0,sells =0;//定义两个临时变量,准备用于后面的多空订单
的个数计算
//----
for(int i =0;i < OrdersTotal();i++)//循环检测当前的订单队列
  {if (OrderSelect (i, SELECT_BY_POS, MODE_TRADES) == false)
break;//挑出持仓单的每一个订单位置
  if(OrderSymbol() == Symbol() && OrderMagicNumber() == MAGIC-
MA)//根据订单位置,比较是否是当前 K 线商品以及订单唯一标识号是
否和本程序设置的一致(用于避免 EA 误操作其他程序控制的持仓单)
    {if(OrderType() ==OP_BUY) buys++;//找到符合条件的持仓单
后,如果是多单,则临时变量 buys 增加 1
    if(OrderType() == OP_SELL) sells++;//找到符合条件的持仓单
后,如果是空单,则临时变量 sells 增加 1}
  }
//---- return orders volume
if(buys >0) return(buys);
else  return(-sells);//本函数返回查询计算结束时的持仓单的个数
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
 }
//+ - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - +
//| Calculate optimal lot size                                    |
//+ - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - +
double LotsOptimized()//函数目的,根据要求计算出订单交易量
 {
double lot = Lots;
int orders = HistoryTotal();   // history orders total 历史出场订单的个数
int losses =0;   // number of losses orders without a break
//- - - - select lot size
lot = NormalizeDouble(AccountFreeMargin() * MaximumRisk/1000.0,1);//
通过风险系数的计算获得当前入场单应该采用的交易量
//- - - - calcuulate number of losses orders without a break
  if(DecreaseFactor >0)
   {
  for(int i = orders - 1;i > =0;i - - )
   {
      if(OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_HISTORY) = = false) {
Print("Error in history!"); break; }//循环查询出场单队列
     if(OrderSymbol()! =Symbol() || OrderType() > OP_SELL) contin-
ue;//
     //- - - -
     if(OrderProfit() >0) break;
     if(OrderProfit() <0) losses + + ;//循环计算所有出场亏损单的亏损
总和}
if(losses >1) lot = NormalizeDouble(lot - lot * losses/DecreaseFactor,1);//
如果亏损额大于1,则下一入场单的交易量修正为新的计算结果
   }
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
//---- return lot size
if(lot<0.1) lot=0.1;//如果计算出的交易量小于账户最小手数0.1,则下一入场单的交易手数使用0.1作为交易量
return(lot);
        }
//+---------------------------+
//| Check for open order conditions                              |
//+---------------------------+
void CheckForOpen()//检查入场条件的情况并作处理
  {
double ma;
int res;
//---- go trading only for first tiks of new bar
if(Volume[0]>1) return;//如果当前K线持仓量大于1,说明不是K线的开盘时间点,则直接返回;否则是K线第一个价格,则继续下面的过程
//---- get Moving Average
ma = iMA(NULL, 0, MovingPeriod, MovingShift, MODE_SMA, PRICE_CLOSE,0);//获得当前的均线数值
//---- sell conditions
if(Open[1]>ma && Close[1]<ma) //如当前K开盘价大于均线,而前一K收盘价小于均线,则发出入场多单
{
  res=OrderSend(Symbol(),OP_SELL,LotsOptimized(),Bid,3,0,0,"",MAGICMA,0,Red);
        return;
  }
//---- buy conditions
if(Open[1]<ma && Close[1]>ma) //如当前K开盘价小于均线,而前一K收盘价大于均线,则发出入场空单
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
  {
  res = OrderSend(Symbol(),OP_BUY,LotsOptimized(),Ask,3,0,0,"",
MAGICMA,0,Blue);
  return;
  }
//----
  }
//+------------------------------------------------------------------+
//| Check for close order conditions                                  |
//+------------------------------------------------------------------+
void CheckForClose()//检查出场条件的情况并作处理
    {
double ma;
//---- go trading only for first tiks of new bar
if(Volume[0]>1) return;
//---- get Moving Average
ma = iMA(NULL,0,MovingPeriod,MovingShift,MODE_SMA,PRICE_
CLOSE,0);
//----
for(int i=0;i<OrdersTotal();i++)
{
  if(OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_TRADES)==false) break;
  if(OrderMagicNumber()!=MAGICMA || OrderSymbol()!=Symbol
()) continue;
  //---- check order type
  if(OrderType()==OP_BUY)
    {
    if(Open[1]>ma && Close[1]<ma) OrderClose(OrderTicket(),Or-
derLots(),Bid,3,White);//如果持仓是多单，则当当前K开盘价小于均
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
线,而前一K收盘价大于均线,则发出平仓指令
      break;
      }
   if(OrderType() = = OP_SELL)
      {
      if(Open[1] < ma && Close[1] > ma) OrderClose(OrderTicket(),Or-
derLots(),Ask,3,White);) ;//如果持仓是空单,则当当前K开盘价大于
均线,而前一K收盘价小于均线,则发出平仓指令
      break;
        }
      }
   //----
   }
//+------------------------------------------------------------------+
//| Start function                                                   |
//+------------------------------------------------------------------+
void start()//主循环过程
   {
   //---- check for history and trading
if(Bars < 100 || IsTradeAllowed() = = false) return;
//---- calculate open orders by current symbol
if(CalculateCurrentOrders(Symbol()) = = 0) CheckForOpen();
else                                     CheckForClose();
//----
   }
//+------------------------------------------------------------------+
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来检验一下这个均线系统交易的结果，如图 5－23：

图 5－23

选择测试品种：黄金 GOLD，周期是 2009 － 11 － 02 到 2010 －12 － 24 一年时间。

结果如图 5－24：

起始资金	10000.00				
总净盈利	5193.70	总获利	6672.13	总亏损	-1478.43
盈利比	4.51	预期盈利	519.37		
绝对亏损	106.80	最大亏损	2844.71（16.81%）	相对亏损	16.81%(2844.71)
交易单总计	10	卖单（获利百分比）	0（0.00%）	买单（获利百分比）	10(60.00%)
		盈利交易（占总百分比）	6（60.00%）	亏损交易（占总百分比）	4(40.00%)
	最大:	获利交易	2584.14	亏损交易	-630.27
	平均:	获利交易	1112.02	亏损交易	-369.61
	最大:	连续获利金额	2（3005.57）	连续亏损金额	1(-630.27)
	最多:	连续获利次数	3005.57（2）	连续亏损次数	-630.27(1)
	平均:	连续获利	2	连续亏损	1

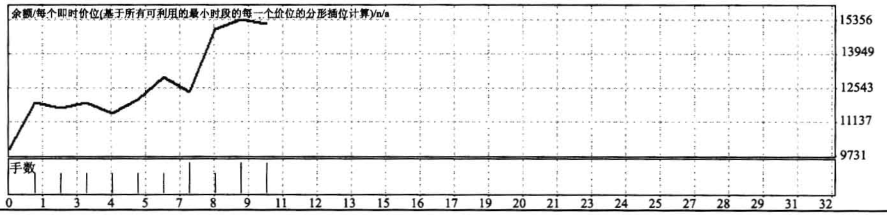

图 5－24

一年时间收益率为 52% 。

其实现在互联网给交易带来了很多便利，同样网络上有无数共享的程序化交易，但是想选一个适合自己的，也的确不容易，下面介绍一些如何选择网络上共享的程序化交易的方法：

（1）测试的资金曲线没有明显上扬的，基本可以删除。

（2）曲线上扬的，看测试过程产生的交易次数。不论测试跨度是多久，如果交易数量太少，这样的测试结果是不具备统计意义的。可以修改参数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再测试结果，如果还是不行，这样也可以淘汰。

(3)资金曲线是否有过巨大的回落，如亏损30%以上。还有最大连续获利和最大连续损失。如果最大连续损失大于最大连续获利，系统的基本原理、管理策略等可能存在大的问题。

(4)赢利空间。主要是针对超短线的策略。如果系统每笔交易的利润很少，在真实的交易不够滑移价差和手续费佣金，那么它很可能不能包容正常的执行风险。

(5)资金管理是否合理。至少选择自己能接受的管理策略。

经过这几步基本可以淘到不错的交易系统，自己再根据情况稍加修改，就可以设计出一个理想的系统。

3. 趋势交易的程序化模型

```
(1)Params
(2)Numeric TrailingSet(0.382);  // 回撤开仓比例设置，从最高点下跌的比例
(3)Numeric StopLossSet(0.5);   // 止损比例设置
(4)Vars
(5)Bool startCondition(False);   // 启动条件
(6)Bool EntryCondition(False);   // 开仓条件
(7)Bool ExitCondition(False);   // 平仓条件
(8)NumericSeries highestValue(0); // 前2个周期的最高价
(9)NumericSeries lowestValue(0); // 前2个周期的最低价
(10)Numeric myEntryPrice(0);   // 开仓价格
(11)Numeric myExitPrice(0);   // 平仓价格
(12)Begin
(13)highestValue = highestValue[1];
(14)lowestValue = lowestValue[1];
(15)If(MarketPosition ==0 ) // 当前空仓
(16){
```

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(17) If(Close[2] > Open[2] && Close[1] > Open[1] && Close[1] > Close[2])

(18) {

(19) startCondition = True;

(20) highestValue = max(high[2],high[1]);

(21) lowestValue = min(low[2],low[1]);

(22) }

(23)

(24) If(startCondition)

(25) {

(26) EntryCondition = ((highestValue - Open) / (highestValue - lowestValue) > TrailingSet)&& // 开盘价即满足回撤条件，用开盘价进行交易

(27) (Open > highestValue - ((highestValue - lowestValue) * StopLossSet)) ; // 开盘价不能低于预设的止损价

(28) If(EntryCondition)

(29) {

(30) Buy(1,Open);

(31) } Else // 再看其他价格是否满足

(32) {

(33) EntryCondition = (highestValue - Low) / (highestValue - lowestValue) > TrailingSet ; // 最低价满足回撤条件，用低于 TrailingSet 设置的最近价位建仓

(34) If(EntryCondition)

(35) {

(36) myEntryPrice = highestValue - (HighestValue - LowestValue) * TrailingSet;

(37) myEntryPrice = IntPart (myEntryPrice / (PriceScale ( ) * MinMove)) * (PriceScale( ) * MinMove); // 对价格进行处理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(38) If(myEntryPrice > = low && myEntryPrice < = High)

(39) {

(40) Buy(1, MyEntryPrice);

(41) }

(42) }

(43) }

(44) }

(45) } else If(MarketPosition = = 1) // 当前多仓

(46) {

(47) ExitCondition = (HighestValue - Low)/(highestValue - lowestValue) > StopLossSet; // 止损条件满足

(48) If(ExitCondition)

(49) {

(50) myExitPrice = highestValue - (HighestValue - LowestValue) * StopLossSet;

(51) myExitPrice = IntPart(myExitPrice / (PriceScale( ) * MinMove)) * (PriceScale( ) * MinMove); // 对价格进行处理

(52) Sell(CurrentContracts( ), myExitPrice);

(53) } Else // 获利平仓

(54) {

(55) ExitCondition = (high - AvgEntryPrice( )) > (highestValue - lowestValue); // 获利平仓条件满足

(56) If(ExitCondition)

(57) {

(58) myExitPrice = AvgEntryPrice( ) + (HighestValue - LowestValue);

(59) myExitPrice = IntPart(myExitPrice / (PriceScale( ) * MinMove)) * (PriceScale( ) * MinMove); // 对价格进行处理

(60) If (myExitPrice > = low && myEntryPrice < = high)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
{
Sell(CurrentContracts(),myExitPrice);
}Else
{
Sell(CurrentContracts(),Close);
}
}
}
}
End
```

总结和解释该趋势程序化系统。

该交易系统的建仓条件为：

(1)前两个 K 线周期收阳，并呈总体为上涨趋势。

(2)当前价格为最近前两个 K 线 BAR 最高价的回落，而且回落幅度大于0.382。回落幅度是相对于最高价到最低价的范围。

该交易系统的平仓条件为：

当前价格的获利价格点数大于建仓时最低价。

该交易系统的止损条件为：

当前价格从建仓时的最高价格的回落大于最低价到最高价的范围的0.5。

能坚持看到这里的朋友，应该都是对程序化交易很感兴趣的朋友。仅这一章来解释程序化是不够的，如果想更系统地学习，建议浏览下面网站。这些都是我整理的程序化交易的网站，即使你是年过半百，对编程一点也不了解，只要你愿意去学习，一边投资一边花几个月时间阅读学习，还是很容易学会的，活到老学到老。年轻人那就更没有逃避的理由，也许可以不屑于使用程序化，但是有个程序化交易帮你选择行情，排除不能交易的陷阱行情从而提高成功率，还是可以做到事半功倍的，何乐而不为？时刻保持清醒的大脑做好自己的投资，让自己的资产免受通胀的蚕食很重要。也许很多人没有时间做投资，这时如果有一个自己的程序化交易系统帮助自己投资理财，自己定期控制风险，偶尔兑现赢利犒劳自己，不亦乐乎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于基金公司来说，程序化就会有更大的用武之地，如高盛2009年就有100多亿美元的收益来自于系统程序化交易。

附：分享收集的程序化交易资料和网站

Archive of Papers

Behavioral Finance http://behaviouralfinance.net/Forums and Public Resources

Tradery http://www.tradery.com/

JavaTraders http://groups.google.com/group/JavaTraders

InteractiveBrokers. API. Discussion. Forum http://finance.groups.yahoo.com/group/TWSAPI/

MetaTrader http://www.metaquotes.net/

RealTick http://www.realtick.com/

TradeStation http://www.tradestation.co.uk/

WealthLab http://www.wealth-lab.com/Home/Default.aspx

NinjaTrader http://www.ninjatrader.com/webnew/index.htm

SmartQuant http://www.smartquant.com/

ActiveQuant http://www.activestocks.de/

EclipseTrader http://www.eclipsetrader.org/

AIOTrade http://blogtrader.net/page/dcaoyuan/category/AIOTrade

Merchant of Venice http://mov.sourceforge.net/

Open Java Trading System http://ojts.sourceforge.net/

TrueTrade http://code.google.com/p/truetrade/

Artificial Stock Market http://artstkmkt.sourceforge.net/

iTrade http://itrade.sourceforge.net/

Matlab Automated Trading Toolbox http://sourceforge.net/projects/ml-mechtrade

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NexTick http://nextick.sourceforge.net/

Robotrader http://sourceforge.net/projects/robotrader/

TickZOOM http://www.tickzoom.org

Marketcetera http://www.marketcetera.com/

DataFeeds

NxCore http://www.nanex.net/

IQFeed http://www.iqfeed.net/

ESignal http://www.esignal.com/

Brokerage API

InteractiveBrokers TWS http://www.interactivebrokers.com/e...i&ib_entity=llc

Genesis Securities http://www.gndt.com/automated/download.htm

Trading Technologies http://www.tradingtechnologies.com/ (http://devnet.tradingtechnologies.c...ductCenter.aspx)

FIXopaedia http://b2bits.com/fixopaedia/index.html

Assent Anvil http://www.assent.com/api.php

Software

R http://www.r-project.org/

Octave http://www.gnu.org/software/octave/

Gretl http://gretl.sourceforge.net/

Sage http://www.sagemath.org/index.html

Data Visualizer http://dataviews.sourceforge.net/

Market Analysis System http://eiffel-mas.sourceforge.net/

Matrex http://matrex.sourceforge.net/

Scilab http://www.scilab.org/

jMATLAB http://www.jmatlab.org/index.html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Historic Data

Historic Futures Data http://www.anfutures.com/data_es.htm

Historic Commitment of Traders http://www.cftc.gov/marketreports/c...historical.html

Historic Forex Data http://disktrading.is99.com/disktrading/

Historical Tick Data http://www.tickdata.com/

Strategy Discussion

Pairs Trading http://yats.com/doc/cointegration-en.html

C++

QuantLib http://quantlib.org/index.shtml

TALib http://ta-lib.org/index.html

GECODE http://www.gecode.org/index.html

Tokyo Cabinet http://tokyocabinet.sourceforge.net/spex-en.html

libmemcached http://tangent.org/552/libmemcached.html

TinyXML++ http://ticpp.googlecode.com/svn/docs/ticpp.html

QuickFIX http://www.quickfixengine.org/

OpenMP http://openmp.org/wp/

Gzstream http://www.cs.unc.edu/Research/compgeom/gzstream/

libevent http://monkey.org/~provos/libevent/doxygen/

qtstalker http://sourceforge.net/projects/qtstalker/

Qt Concurrent http://labs.trolltech.com/page/Proj...ds/QtConcurrent

The Phoenix System http://csl.stanford.edu/~christos/sw/phoenix/

Erlang

Erlang to C++ http://code.google.com/p/eipp/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ruby

EventMachine http://rubyeventmachine. com/

Memcached http://www. deveiate. org/code/Ruby - MemCache/

Ruby to Erlang http://rubyforge. org/projects/erlectricity/

SkyNet http://skynet. rubyforge. org/

Python

Twisted http://twistedmatrix. com/trac/

Processing http://pypi. python. org/pypi/processing

Stackless http://www. stackless. com/

Twill http://twill. idyll. org/python - api. html

disco http://discoproject. org/

CJHJ

Mono http://www. mono - project. com/

Interactive Brokers CJHJ API http://www. dinosaurtech. com/utilities/

QLNet http://www. qlnet. org/

ScienceCode http://www. sciencecode. com/

RabbitMQ http://www. rabbitmq. com/

ZedGraph http://www. zedgraph. org

Java

Javolution http://javolution. org/

RabbitMQ http://www. rabbitmq. com/

Java Genetic Algorithms Package http://jgap. sourceforge. net/

Java Object Oriented Neural Engine http://www. jooneworld. com/

JFree (Charting) http://www. jfree. org/

JDOM (XML) http://www. jdom. org/

hadoop http://hadoop. apache. org/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ObjectPool http://commons.apache.org/pool/

Commons - Math http://commons.apache.org/math/

Java Caching System http://jakarta.apache.org/jcs/index.html

EHCache http://ehcache.sourceforge.net/

SMACK API for Jabber http://www.igniterealtime.org/projects/smack/index.jsp

MINA http://mina.apache.org/

JBoss Netty 3 http://www.jboss.org/netty

QuickFix/J http://www.quickfixj.org/

Matlab

Free Packages http://newsgroups.derkeiler.com/Arc...0/msg00013.html

Matlab Toolboxes http://stommel.tamu.edu/~baum/toolboxes.html

GPU

VAST/AltiVec http://www.crescentbaysoftware.com/vast_altivec.html

PNY http://www3.pny.com/

CUDA http://www.nvidia.com/object/cuda_home.html

OpenCL http://en.wikipedia.org/wiki/OpenCL

BrookGPU http://graphics.stanford.edu/projec...kgpu/index.html

CG Tutorial http://http.developer.nvidia.com/Cg..._chapter01.html

Matlab GPU http://www.accelereyes.com/

Mac OS X

MacResearch http://macresearch.org/

Velocity Engine http://developer.apple.com/hardwaredrivers/ve/

Cloud Computing

Eucalyptus http://eucalyptus.cs.ucsb.edu/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GoGrid http://www.gogrid.com/

Skytap http://www.skytap.com/

Sun Grid http://www.network.com/

Amazon Elastic Compute Cloud http://aws.amazon.com/ec2/

SHOAL http://wikis.sun.com/display/shoal/... EAECC0526B205D9

JESSICA2 http://www.loband.org/loband/filter...s/JESSICA2.html

Databases

Postgre SQL http://www.postgresql.org/

MySQL http://www.mysql.com/

CouchDB http://couchdb.apache.org/

MonetDB http://monetdb.cwi.nl/projects/monetdb//Home/

Db4o http://www.db4o.com/

Berkeley DB http://www.oracle.com/technology/pr...y - db/index.html

CEP / ESP

Esper http://esper.codehaus.org/

Other

Indicator Formulas http://trader.online.pl/

Indicator Formulas http://tadoc.org/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节

程序化经验总结及数量分析型基金

依靠指标组合和资金管理建立起来的程序化交易,对市场的适应性都比较差,特别是对未来市场,所以有必要在程序化交易模型里加上自己的交易系统和理性的思路。同时建立系统交易还需要很多技巧。

投资的一个核心就是找到适合自己的交易系统。这个交易系统是非机械的,适合你自己个性的,并有完善的交易思想、细致的市场分析和整体操作方案的。在风险市场的赢家都有自己的交易系统,因此寻找适合自己的交易系统与完善自己的交易系统是专业交易者的最终目的。一套设计良好的交易系统,必须对投资决策的各个相关环节作出相应明确的规定。这种规定必须是客观的、唯一的,不允许有任何不同的解释。一套设计良好的交易系统,必须符合使用者的心理特征、投资对象的统计特征以及投资资金的风险特征。

交易系统的特点在于它的完整性和客观性。它保证了交易系统结果的可重复性。从理论上来说,对于任何使用者而言,如果使用条件完全相同,则操作结果完全相同。系统的可重复性即方法的科学性,系统交易方法属于科学型的投资交易方法。

大部分投资人往往把决策的重点放在对市场的分析和判断上,其实这是非常偏颇的。成功的投资不但需要正确的市场分析,而且需要正确的风险管理和正确的心理控制。三者之间心理控制是最重要的,其次是风险管理,最后才是分析技能,即所谓的 3M 系统(Mind、Money、Market)。如果打个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比方来形容，对市场的判断在投资行为的重要性中只占1%而已，被大多数投资人忽略的东西，才是投资行为中的决定性因素。市场分析是管理的前提，只有从正确的市场分析出发，才能建立起具有正期望值的交易系统，风险管理只有在正期望值的交易系统下才能发挥其最大效用，而心理控制正是两者的联系桥梁和纽带。一个人如果心理素质不好，则往往会偏离正确的市场分析方法，以主观愿望代替客观分析，也常常会背离风险管理的基本原则。

投资人若想在效率市场持续稳定地赢利，必须成功地解决两大问题：

(1)如何在高度随机的价格波动中寻找非随机的部分。

(2)如何有效地控制自身的心理弱点，使之不致影响自己的理性决策。

很多投资家的实践都证明，交易系统在上述两方面都是投资人的有力助手。

大多数投资者在进入市场的时候，对市场的认识没有系统的观点。很多投资人根据对市场的某种认识，就片面地承认或否认一种交易思路的可行性，其实他们不知道，要想客观地评价一种交易方法，就要确认该方法在统计概率意义上的有效性。无论是随机还是非随机的价格波动中不具备统计意义有效性的部分，只能给投资人以局部获胜的机会而没有长期稳定获胜的可能。而交易系统的设计和评价方式可以帮助投资者有效地克服对方法认识的盲目性和片面性。

交易系统还可以帮助投资人有效地控制风险。实践证明，不使用交易系统的投资人，难以准确而系统地控制风险。没有交易系统做指导时，投资人很难定量评估每次进场交易的风险，并且很难评估单次交易的风险在总体风险中的意义。而交易系统的使用，可以明确地告诉投资人每次交易的预期利润率、预期损失金额、预期最大亏损、预期连续赢利次数、预期连续亏损次数等，这些都是投资风险管理的重要参数。

帮助投资人有效地克服心理弱点，可能是交易系统的最大功用。交易系统使交易决策的过程更加程序化、公开化、理性化。投资人可以从由情绪支配的处于模糊状态的选择过程转变为定量的数值化的选择过程，即单纯判定信号系统的反应以及执行信号所代表的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 交易系统几个核心内涵

(1)心态核心

在交易系统没有提出可交易指令时期心态如何摆正,并且做到行与心合一,是交易系统能够发挥系统交易的首要条件。如果存在一套很好的交易系统,但心态急躁,无法忍耐空仓或者视那些持续飙升但不知道如何控制风险才为合理而又强行介入,那么,作为脱离交易系统控制导致的失败就不能归咎于交易系统程序的失败,而是心态失败导致了交易失败。因此,心态是最重要的,心态决定交易系统的成败。

(2)得失核心

不同的资金起点有不同的得失。如 100 万与 3 万,1 年 1 倍的收益目标,其交易次序是一致的,但掌握 100 万的个体,其将收益目标降低到年 50%,其收益高于 3 万翻倍许多,其心理要求和技术要求就会大幅度地降低,因此导致不同的交易系统性质。100 万的个体很有可能看重中线交易系统,3 万的个体很有可能看重短线交易。

(3)技术核心

市场获利模式就三种——超跌反弹、高抛低吸、强势追高。

①超跌反弹:超,超到什么程度必反?弹,弹到什么程度必跌?

②高抛低吸:高,高到什么程度为高?低,低到什么程度为低?吸,吸是一次还是多次?

③强势追高:强,什么时期可以追,什么时期不能追?追,高到什么程度还可以追?

超跌反弹

不同的人有不同的分析基点,那么,定义这个超,就可以采用历史统计来实现。例如,高点下降超过 60%,并且在形态、成交量分布等技术都达到适当,那么,这个超就是必反的定义。历史统计应该成功率非常高才对,如果还是很低,那么这个就不是超。

高抛低吸

我认为,从形式上,它应该是某种通道的产物,达到通道的上轨,抛出,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到通道的下轨，低吸（在你的系统中有使用布林线进行操作，但必须分析整个趋势处在什么状态，如果处在整理趋势之中是很可行的一种技术分析指标，但如果明显处在一个上升或下降的趋势之中，那么使用趋势线与通道线是明智的选择——当然在整理趋势中也适用，这样避免使用布林线等摆动指数所发出的模糊或错误信号的干扰）。通道的下轨永远都在 K 线之下，出现小概率在之上，应该是抄底系统信号；通道的上轨永远都在 K 线之上，出现小概率在之下，应该是逃顶系统信号。这与布林线有异曲同工之妙。

强势追高

当指数形成中级行情的时候才追高，这种是比较安全的。也可以在下降通道中追高，但这要取决于历史统计。实际上，强势追高是一种不理性的操作手法。在追高的选股时期，可以肯定手中有资金，行情在上涨，这部分资金踏空，那么，如果有上面两种交易系统就不存在踏空，只存在速度上的不同。

（4）控制核心

在交易系统出现信号时期，因为必然存在不确定性，就需要资金管理来将不确定性（我称为风险）降到最大可控程度，这个并不是技术交易系统的内容。假设一个可以达到 70% 成功率的技术交易系统，如果加入资金管理，可以提升到 80%，那么，这个技术交易系统的成功率就是 80%，而不是 70%。

（5）跟踪核心

在交易系统出现信号时期，并交易介入。后市趋势跟踪系统是否有转市的可能存在，如果存在，即立刻止盈。因此，好的交易系统还应该有一个配套的好的趋势跟踪系统存在，以决定趋势的终结，以便于让利润奔跑。

（6）空仓核心

当交易系统没有信号时期，是否拥有空仓所需要的心理素质，这也是交易系统成败的关键。

由此，可以清晰地看到，技术交易系统只是交易系统的一个部分，而不是全部。当技术交易系统出现信号时期，并不是系统在作决策，实际上是人在综合作出行为决策。一个好的交易系统，包含了心态、技术、要求、忍耐、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制等。所以,交易系统是综合分析系统,来解决在正确的时机选择正确的对象、进行正确的行为的决策系统。

2. 自己的交易系统

(1)交易流程图及注意事项。

(2)资金管理及应对事项。

(3)指数顶底分析方法。

(4)交易系统复利统计。(以控制空仓心态)

(5)交易系统信号分布。(以控制等待心态)

建立交易系统总体流程步骤。

(1)建立交易系统总体流程步骤一:明确交易系统的依据。

建立交易系统的依据就是:在市场博弈总体不确定性的大环境下,要发现和分离出价格运动的确定性因素,也就是要建立自己的科学交易观和正确交易方法论。

(2)建立交易系统总体流程步骤二:构造交易系统。

①要明确交易系统的目的:克服人性弱点,便于知行合一;

②要明确交易系统的特性:整体性和明确性;

③交易系统随时间和证券市场外部环境变化,本身要能够修改和进行参数调整;

④交易系统的一些基本子系统:行情判断、板块动向、风险管理、人性控制。

(3)建立交易系统总体流程步骤三:检验交易系统。

①检验交易系统包括:统计检验、外推检验和实战检验;

②要考虑交易成本;

③要考虑建仓资金量大小造成的回波效应;

④要考虑小概率事件(统计学上的胖尾)对交易系统的影响。

(4)建立交易系统总体流程步骤四:执行交易系统。

①日常操作主观要服从客观,交易有依据,欲望要消除;

②模拟操作不可少,即使不交易,依然要仔细看盘、仔细复盘、揣摩多空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力的思路、勤动脑多实践，最终做到正确地知行合一。

系统交易，即按照一套交易系统进行交易。系统交易者的时间和精力主要放在交易系统的开发中。市场中，对于采用趋势型策略的系统交易者来说，成功开发一套交易系统的要素及其重要性比重，不妨设计大致如下：范围，10%；买点，5%；卖点，10%；止损，20%；资金管理，40%；对系统的理解、洞察、应变与创新，15%。可见，资金管理是最重要的要素。

当然，不管是指标公式、交易公式，还是交易系统，其生命都源于交易策略。交易策略是根据对市场的基本原理和运行的非随机性特征及规律性进行深入研究后制定的作战原则和总体思路。我们经常见到很多大资金管理人和操盘手并不去编什么公式，他们之所以成功，就是因为对交易策略有系统而深入的掌握。当然，如果有了好的软件，他们把自己的策略放进公式里，也会省下不少的时间和精力。不过凡事均有利弊，过于机械则会损害洞察力、创造力和应变能力。

一个交易系统的形成除了有市场普遍性具有的特点外，也应有每个人个人的性格特点，对于即日交易（秒与小时）、短线（小时与天）、中线（周与月）、长线（月与年）不同交易方式的人（其中已含有个人的操作特点）也应有所不同，对于不同的市场（股票、期货、期权、价差交易、权证、基金、债券、外汇等）在交易系统中各子项的偏重点也应有所不同，就是使用的技术分析系统参数也应作充分的调整。交易策略也应有主次之分，从而使整个交易系统很明确。不谈交易之前的分析策略，从交易一开始，交易系统最终要牢牢把握的就是三点（一个买点与两个卖点——止益目标点与风险控制点），从而在不明确的市场中以概率的方式获胜，从而获取总的利润。

3. 数量分析型基金

（1）数量分析型基金介绍

当然对于一个基金来说程序化就要求更为复杂，数量分析型基金就是最有代表性的。

肆虐的次级房贷风波将投资者冲击得趔趔趄趄，股价纷纷下跌。此轮华尔街危机中一个引人注意的群体是一批数量分析型基金，它们通常被称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做 Quant。数量分析型基金主要是利用电脑程序筛选股票和其他债券，并进行投资组合。有些基金一旦计算机程序代码写定，就不允许人为干预，股票买卖完全取决于执行程序后给出的建议。而另一些数量分析型基金则利用软件筛选出一系列可能的投资标的，然后由基金经理在这一范围内作出最后的决定。像许多对冲基金一样，数量分析型基金同样热衷于杠杆操作，即通过大举借贷扩大投资收益，但同时在亏损时也会面临更大的损失。

20 世纪 70 年代初，数量分析技术的产生根源正是在于人们对金融产品的风险/价值进行定量分析的需求。1971 年，Wells Fargo 金融服务公司率先创立了一套跟踪纽约证券交易所 1500 只股票的模型。1973 年，布莱克—斯科尔斯期权定价模型诞生，这一模型令人们相信，可以用一只股票和现金制造出一个期权组合，根据已有的市价数据、时间和利率等已知和可估量因素，通过数学公式，不断改变股票和现金的存量，从而保持期权组合价值的恒定。这种组合和分离的模式，使人们得以相对锁定未来一个时段的资产风险价值，进而令套利、对冲（套期保值）等现代金融手段成为可能。在期权定价理论的基础上，现代数量分析基金的投资方式，首先是由金融工程师们基于经济学原理、市场机制等规律建立一个或多个经过“检验”的数学模型，然后由这些模型通过对于大量有关信息的处理作出买卖决策。在把众多证券组合在一起时，数量分析型基金通常按照某个公式将整个投资组合按照事先设定的目标进行“最优化”。以市场中性对冲基金为例，如果其认为通用汽车股票将跑赢大市，而福特汽车则相反，便会持有通用汽车股票，并卖空同等金额的福特期权，这样，如果其价值判断正确，便可规避汽车行业整体行情起落带来的影响，享受通用汽车的增长收益。事实上，“通用汽车优于福特汽车”的这个价值判断是由基金经理个人作出，还是由电脑根据各种公司或市场数据来判断，成为数量分析型基金（Quantitive Fund）与传统分析型基金（Traditional Fund）的分野。

传统型基金的特点，是由投资管理人员具体分析研究公司或国家的基本面信息，如财务状况、市场前景、宏观走向等，有时甚至需要实地考察并与公司管理方交谈，然后决定是否投资以及投资多少。管理人员对于要投资的证券有深入的了解，但由于个人能够跟踪、分析的公司数目都有限，只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涵盖市场的一小部分;投资头寸大小的决定随机性较强,往往取决于管理人员的主观感受;缺乏在整个组合层次的全局性风险考虑和定量分析。另外,传统投资方式的对冲基金的多空决策是分离的。比如,当基金经理研究完微软的股票并决定做多时,并不代表着他就立即做空苹果电脑的股票,他需要分别阅读各家公司的财务报表之后,才会得出做空哪一家的结论。

数量分析基金的特点则完全相反:只要模型做得适当,可以分析众多的证券,但也正因为如此,管理人员往往过分依赖模型,而对于要投资的证券基本面了解不足;每个投资头寸的大小都是在一定的计算基础上而得,并且可以做到按照模型的预测进行自动交易;具有相对的风险控制优势,比如模型会自动控制投资组合在各只股票上的投资比例,使其在一定的范围内,这就减少了由于基金经理个人判断某一特定板块或股票未来走势而做赌注的风险;另外,几乎每个模型的结果都同时给出做多和做空的建议,比如,当数量模型分析了 1000 只股票之后,它立即告诉基金经理需要做多股票 A、B、C,同时做空 X、Y、Z。

近 20 年来,随着金融市场数据库的逐步丰富完善、计算机运算储存能力的大幅提高,美国众多物理学家、数学家转投华尔街,数量分析型基金不断花样翻新,其风险低、反应速度快、不受人为因素干扰等优点也逐渐得到机构投资者认可。数量分析型基金一直带着耀眼的光环昂首华尔街,尤其近几年它所引起的关注更是前所未有。这些公司里通常坐满了金融、物理或数学博士,因此基金经理人也常常被视为资深的专家。成功当然也带来了财富。詹姆斯·西蒙斯(James Simons)从一位世界级数学大师摇身变为文艺复兴科技公司基金经理人,基金高额回报和高额管理费使他很快成为超级富豪,年收入超过 10 亿美元。

(2)局限与意义

从次级房贷危机中不难看出,虽然计算机有着其特有的优势,但也不能保证数量分析型基金不会亏损。即使是最好的模型,但也有例外的时候。所谓风险就是这个意思。有时等待你的是成功,有时却是失败——即使你考虑周全,即使你不出差错。最好的预测也有可能被证明是错误的。

近来股市的波动性已超过平均水平,因此所有投资者都面临着更高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。2010年夏，芝加哥期权交易所(Chicago Board Options Exchange)的波动率指数(Volatility Index,VIX)迅速攀升。换句话说，股市出现了过山车行情，投资回报捉摸不定，而且投资者认为这种趋势还会继续。譬如，对冲基金常常倾向于买入小市值公司流动性较低的股票，同时卖空知名大企业如微软和宝洁等流动性较高的股票。当流动性被冻结时，小公司流动性较低的股票的价格往往比资本雄厚的蓝筹股遭受更大的跌幅，从而导致这一投资策略的损失。“然而，定量模型常常会忽略流动性这一风险因素。结果是，通过可量化的数据如收益走势或估价指标进行筛选的基金经理人，可能不会意识到流动性在其中的影响程度有多高。因此，流动性变化不定就会导致各种投资策略殊途同归。”而一旦投资策略失败时，对冲基金极高的杠杆借贷会让问题进一步恶化。由于他们大量使用杠杆交易，经纪人就会发出追加保证金的要求。而要满足追加保证金的要求，他们往往不得不将手中的股票卖出。但是，想想看，假如这些基金都采用相同的投资策略，都需要应对追加保证金的要求，而且都要在同一时间将同样的股票卖出。这无疑雪上加霜。这就好像千人过独木桥，如果是在剧院，结果必然是大家互相踩踏。而在华尔街，一定会造成基金之间互相倾轧，投资组合中的股票被大量抛售。

除此之外，定量模型也很难应付股市中的突发事件。罗斯·吉奈尔(Russ Kinnel)——芝加哥晨星公司(Morningstar,Inc.)的共同基金研究总监指出，“量子基金甚至会说，是股市的意外变化搞糟了他们模型。”虽然计算机能在短时间内处理大量的数据，但有时那些数据已经落后于股市好几天甚至好几周。吉奈尔解释说，譬如当次级房贷市场陷入混乱时，投资者可能会很快地粗算出哪些按揭公司会受到影响、损失有多大，但是问题并不会立刻反映在公司的收益中，因此定量程序无从发生问题。结果会怎样呢？一边是投资者已经开始大量抛售与次级房贷相关的股票，而另一边定量模型依然在推荐这些股票。数量分析型基金经理对次级房贷市场的问题并非一无所知，但此问题给股市造成如此大的影响，很可能是他们始料未及的。沃顿商学院金融学教授加里·戈顿(Gary Gorton)认为，对于次级房贷坏账以及由此引发的不良信贷连锁反应，这种股市危机实属罕见，不可能将其写入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定量模型中作为投资决策的依据。他指出,“股市中总会有与模型不符或不在模型考虑范围内的事情发生。”

“在物理学中,你是在和上帝玩游戏;在金融界,你是在和上帝的造物玩游戏。”人们已经意识到,以数学模型来预测市场,其实质近乎于凭借历史预测未来。在正常的市场状态下,数量分析型基金体现了其效率和准确性,一旦系统性风险出现,模型便会丧失功能甚至反向操作,放大损失。

1997 年 10 月 10 日,哈佛商学院教授罗伯特·默顿(Robert Merton)和斯坦福大学教授迈伦斯·科尔斯(Myron Scholes)获得诺贝尔经济学奖,他们在 1973 年创立并随后由费舍尔·布莱克(Fisher Black)和斯科尔斯发展的布莱克—斯科尔斯期权定价模型(Black - Scholes Option Pricing Model),正是各种衍生金融工具的理论基石。1998 年,默顿和斯科尔斯参与创办的对冲基金长期资本管理公司(LTCM)投资新兴市场债券失败,五个月间亏损 43 亿美元。对冲基金巨头 Amaranth 重蹈 LTCM 覆辙,在天然气交易中损失 66 亿美元。其惨败的一个原因,便是坚信两个冬季的天然气期货合约价格差大于夏季合约——这个被历史经验证明的规律,在 2007 年发生了莫名其妙的逆转。

但是我们不能因为定量模型无法在股市发生非常事件时作出正确的投资决策,就质疑其长远价值。“我们评估某个模型时,通常会问‘能否行得通?’‘在长期能否赚钱?’事实上,所有的我们谈到的基金都有过赢利的记录。因此,问题在于,仅仅因为这样一个非常事件,我们就要彻底否定这些投资策略吗?”“在东京,建筑物都是根据抗震工程标准建造的,可是发生地震时,有些建筑还是会倒塌。难道因此就不再使用防震工程了吗?”

具体来说,我们应该如何完善我们的交易系统呢?

①认识投资策略系统

根据美国投资家和金融学者博林森(Gary Brinson)在 1986—1991 年发表的论文,从长期来看,投资组合的报酬有 93.6% 决定于投资者如何进行资产配置,选股策略仅贡献了 4.2%,买卖时机只占了 1.7%。所以,投资策略一直都被投资机构看做重中之重。

基金的盈亏并不取决于投资方式是数量分析型还是传统分析型,在任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何情况下都有基金赚钱，这更多取决于基金经理是否真正理解自己采用的投资方式，是否具有高超的技术手段来运作。同样，出现问题的时候也是一样，可能是模型的原因，也可能是运作方面有问题。“比如模型计算出来只能持3天的仓，而基金经理选择持有10天的仓，这样引起的亏损，就不能归咎于模型。”

②完善模型

此外，应对数量基金同质化的熊市“踩踏”悲剧，数量基金投资组合具有非正态分布的收益结构（分布的尾部较大并且偏向负值，即所谓负“宽尾”）和高度尾部相关性（一只基金损失较大时，其他基金也有很大的可能性损失）的特点，在操作中会采用copula和monte－carlo等模型，以逐渐补充和完善更加精确的非正态分布的尾部信息。

③面对“自然”保持谦卑的姿态

“尽管上帝的世界能够用原理猜出，但人类更喜欢保持神秘。当人们允许理论成为偶像，自以为是发展成为偶像崇拜时，灾难就到来了。”

最后使用Larry Williams的一段话来总结系统交易：

“大家都认为投机是一种了解未来，是一场预测未来的游戏。他们都错了。投机是一种发展制胜策略，把获胜的金额或概率拉到自己身边来，而所谓的预测，只是一种想证明我们高人一等的不成熟行为，没有人可以预测未来，过去没有，未来也不会有。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第六章
基础知识

第一节　相关知识全方位介绍
第二节　交易演示
第三节　交易图谋小结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节

相关知识全方位介绍

1. 历史回顾

(1)中国股指期货开盘

2010 年 4 月 16 日，经过 8 年漫长的等待，一个新时代终于到来，沪深 300 股指期货终于上市！从此股票引入做空和杠杆机制，双边交易时代正式

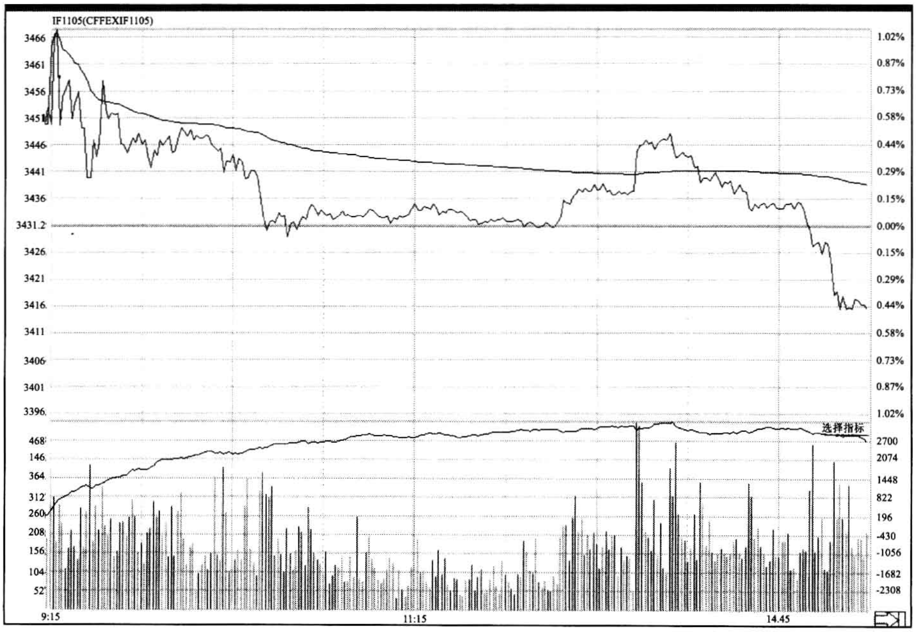

图 6－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始。首批上市合约为2010年5月、6月、9月和12月合约。IF1005第一天的走势如图6－1：

当天,5月、6月合约的交易保证金为合约价值的15%,9月、12月合约暂定为合约价值的18%;上市当日涨跌停板幅度:5月、6月合约为挂盘基准价的10%,9月、12月合约为挂盘基准价的20%。合约交易手续费暂定为成交金额的万分之零点五。沪深300股指期货IF1005、IF1006、IF1009、IF1012合约的挂盘基准价为3399点。根据基准价,按照期货公司保证金平均18%的水平,即当时18万元可以做一手股指期货,目前10万元保证金就可以交易1手股指期货。9点15分股指期货开盘,这是金融期货的历史性时刻——IF1005开盘价3450.0,IF1006开盘价3470,IF1009开盘价3600.0,IF1012开盘价3618.8,这是中国资本市场上第一次展现了股指期货市场价格发现的功能,股指期货的开盘成功!

沪深300指数期货合约以沪深300指数为标的。

沪深300指数期货合约表如下：

合约标的

沪深300指数

合约乘数

每点300元

报价单位

指数点

最小变动价位

0.2点

合约月份

当月、下月及随后两个季月

交易时间

上午:9:15－11:30,下午:13:00－15:15

最后交易日交易时间

上午:9:15－11:30,下午:13:00－15:00

每日价格最大波动限制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上一个交易日结算价的±10%

最低交易保证金

合约价值的12%

最后交易日

合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延

交割日期

同最后交易日

交割方式

现金交割

交易代码

IF

上市交易所

中国金融期货交易所

(2)股指期货历史回顾

①"蒜你狠"和期货的历史

在回顾历史之前先看一下2010年国内的大蒜、生姜很火，山东、河南等地的农民种植这些农作物，由于这些种植者信息传递落后、仓库储存能力差，导致往年价格为几分钱一斤的大蒜，2010年8元一斤，这样的农产品供求失衡，价格几百倍的波动固然有其他原因，但是农民不能从如此高的价格中赚到自己的利润一方面是因为消息不对称，也没有仓库储存能力。另一方面没有一个期货市场价格发现功能也是一个很重要的因素。同样200年前的美国也遇到这样事情，好在有人找到了解决方案。

在19世纪初期，由于五大湖的天然条件使芝加哥成为美国最大的谷物集散中心。当时农业生产面临的主要困难是交通不便、信息传递落后、仓库稀缺、价格频繁波动而且剧烈，从而导致农产品供求失衡。为了解决这个问题，1848年一群商人成立了芝加哥商品交易所(CBOT)，该组织创造了称为"将运到"的合约。这种合约允许农民在谷物交割前先卖出。换句话说，农民可以在种植庄稼的同时签订合约，然后在收割后按签约时商量好的价格买卖谷物。这种交易可以让农民在芝加哥以外的地方存储粮食。合约的另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方则是成立芝加哥期货交易所的商人们。

1865 年,CBOT 制定了期货合约的标准化协议《共同法则》,并推出第一个标准化的期货合约,事先对商品数量、质量、交货地点和时间等方面作出统一规定。很快人们就发现在标准化之后,交易这些“将运到”合约比交易谷物本身要更为有用。于是,这些合约出现了二级市场,可以以某个价格把合约转让给其他买卖双方。20 世纪 20 年代的时候出现了结算所,提供对履约的担保,现代期货市场终于成型。

芝加哥期货交易所成立后,美国和欧洲又陆续出现了一些期货交易所,如芝加哥商业交易所(CME)、纽约商业交易所(NYMEX)、伦敦金属交易所(LME)等,从事农产品、金属、能源等商品期货交易。

进入 20 世纪 70 年代,世界金融体制发生了重大变化。布雷顿森林体系的解体、浮动汇率制的形成、利率市场化的推行,对全球金融领域乃至商品市场均产生了极大冲击。企业面临了更多的金融风险。1972 年 5 月,芝加哥商业交易所推出了历史上第一个外汇期货,标志着金融期货的诞生。此后,利率类期货和股票类期货的陆续出现,使金融期货产品逐步得以完善,市场规模不断扩大。20 世纪 90 年代开始,金融期货就已经成为全球期货市场中成交量最大的品种类别,近几年来,全球金融期货占据了全球期货交易量的 90% 以上。

②期货交易与远期交易的区别

期货一般指期货合约,是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物,又叫基础资产,可以是某种商品,如铜或原油,也可以是某种金融资产,如外汇、债券,还可以是某个金融指标,如三个月同业拆借利率或股票指数。

期货是在远期交易的基础上发展起来的。远期交易是指买卖双方先谈好价格,未来的某个时间再按照这个价格进行交易。例如农民与粮食加工商谈好,3 个月后以每千克 3 元的价格把 50 吨大米卖给粮食加工商。这就是一笔远期交易。

期货交易也是未来的买卖活动,但和远期交易有很大区别。首先,期货交易是在期货交易所发生的、公开进行的标准化合约的交易。每个期货合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约的条款都是标准化的,如到期日规定好是每月15日是最后一个交易日,标的资产是某种规格的电解铜或者是5年期国债,一张合约的买卖相当于5吨铜或是10万元面额的国债买卖等。远期交易并没有这样的规定。

其次,期货交易的对象是期货合约,而不是实物商品。因此,期货投资者可以在合约到期时进行实物交割或者现金交割。就实物交割来说,一方交纳现金,另一方交出合约中约定的规定规格的商品,这和远期交易是相同的;不同的地方在于,期货合约可以在合约到期前采用平仓的方式冲销原来的交易。因此,期货交易的流动性更强。

最后,也是最重要的一点,期货交易实行保证金制度和当日无负债结算制度,因而其违约风险远远低于远期交易。

③股指期货的出现和分类以及和股票的区别

金融期货中主要品种可以分为外汇类期货、利率类期货和股票类期货。(Ⅰ)外汇类期货:外汇期货;(Ⅱ)利率类期货:包括中长期债券期货(10年期国债期货等)和短期利率期货(3个月期利率期货等);(Ⅲ)股票类期货:包括股指期货、股票期货等(IF1106、IF1109)。

所谓股指期货,就是以某种股票指数为标的资产的标准化的期货合约。买卖双方报出的价格是一定时期后的股票指数价格水平。在合约到期后,股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。

20世纪70年代,西方各国出现经济滞胀,经济增长缓慢,物价飞涨,政治局势动荡,股票市场经历了“二战”后最严重的一次危机,道琼斯指数跌幅在1973—1974年的股市下跌中超过了50%,人们意识到在股市下跌面前没有恰当的金融工具可以利用。

1977年,堪萨斯市期货交易所(Kansas City Board of Trade,KCBT)向美国商品期货交易委员会(Commodity Futures Trading Commission,CFTC)提交开展股票指数期货交易的报告。

尽管CFTC对此报告非常重视,然而,由于美国证券交易委员会(SEC)与CFTC在谁来监管股指期货这个问题上产生了分歧,造成无法决策的局面。1981年,新任CFTC主席约翰逊和新任SEC主席夏德达成“夏德－约翰逊协议”,明确规定股指期货合约的管辖权属于CFTC。1982年该协议在美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国国会通过。同年 2 月，CFTC 即批准了 KCBT 的报告。2 月 24 日，KCBT 推出了第一份股指期货合约——价值线综合平均指数(The Value Line Index)合约;4 月 21 日，芝加哥商业交易所(Chicago Mercantile Exchange，CME)推出了 S&P500 股指期货;其后纽约期货交易所(New York Board of Trade，NYBOT)也迅速推出了 NYSE 综合指数期货交易。

股票指数期货一经诞生就受到了市场的广泛关注，价值线指数期货推出的当年就成交了 35 万张，S&P500 指数期货的成交量更达到了 150 万张。1984 年，股票指数期货的交易量已占美国所有期货合约交易量的 20% 以上。

股指期货的成功，不仅大大扩大了美国国内期货市场的规模，而且也引发了世界性的股指期货交易热潮。不但引起了国外一些已开设期货交易的交易所竞相仿效，纷纷开办其各有特色的股指期货交易，而且连一些从未开展期货交易的国家和地区也往往将股指期货作为开展期货交易的突破口。

股指期货交易与股票交易相比，有很多明显的区别:

第一，股指期货合约有到期日，不能无限期持有。股票买入后正常情况下可以一直持有，但股指期货合约有确定的到期日。因此交易股指期货必须注意合约到期日，以决定是提前平仓了结持仓，还是等待合约到期进行现金交割。

第二，股指期货采用保证金交易。即在进行股指期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证;而目前我国股票交易则需要支付股票价值的全部金额。由于股指期货是保证金交易，亏损额甚至可能超过投资本金，这一点和股票交易也不同。

第三，在交易方向上，股指期货交易可以卖空，既可以先买后卖，也可以先卖后买，因而股指期货交易是双向交易。而部分国家的股票市场没有卖空机制，股票只能先买后卖，不允许卖空，此时股票交易是单向交易。

第四，在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，交易所当日要对交易保证金进行结算，如果账户保证金余额不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓;而股票交易采取全额交易，并不需要投资者追加资金，并且买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)股指期货主要功能

股指期货的主要功能包括以下三个方面：

①风险规避功能

股指期货的风险规避是通过套期保值来实现的，投资者可以通过在股票市场和股指期货市场反向操作达到规避风险的目的。股票市场的风险可分为非系统性风险和系统性风险两个部分。非系统性风险通常可以采取分散化投资的方式将这类风险的影响减低到最小程度，而系统性风险则难以通过分散投资的方法加以规避。股指期货具有做空机制，股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的途径，担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，有利于减轻集体性抛售对股票市场造成的影响。

②价格发现功能

股指期货具有发现价格的功能，通过在公开、高效的期货市场中众多投资者的竞价，有利于形成更能反映股票真实价值的股票价格。期货市场之所以具有发现价格的功能，一方面在于股指期货交易的参与者众多，价格形成当中包含了来自各方的对价格预期的信息。另一方面在于股指期货具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点，投资者更倾向于在收到市场新信息后，优先在期市调整持仓，也使得股指期货价格对信息的反应更快。

③资产配置功能

股指期货由于采用保证金交易制度，交易成本很低，因此被机构投资者广泛用来作为资产配置的手段。例如一个以债券为主要投资对象的机构投资者，认为近期股市可能出现大幅上涨，打算抓住这次投资机会，但由于投资于债券以外的品种有严格的比例限制，不可能将大部分资金投资于股市，此时该机构投资者可以利用很少的资金买入股指期货，就可以获得股市上涨的平均收益，提高资金总体的配置效率。

2. 全球重要期货交易所

近年来在经济全球化的影响下，交易所之间出现了多次的合并和重组。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今最有影响力的期货交易所包括以下几个。

(1)美国市场

以芝加哥和纽约为主:芝加哥期货交易所(CBOT:以农产品和国债期货见长)、芝加哥商业交易所(CME:以畜产品、短期利率、欧洲美元产品以及股指期货出名)、芝加哥期权交易所(CBOE:以指数期权和个股期权最为成功)、纽约商业交易所(NYMEX:以石油和贵金属最为出名)、国际证券交易所(ISE:新兴的股票期权交易所)。

2007年6月,CME和CBOT的合并计划获得美国司法部的批准,2007年7月9日,CME和CBOT股东投票决议通过两家公司合并,CME成为全球最大的期货交易所。

(2)欧洲市场

主要是欧洲期货交易所(Eurex:主要交易德国国债和欧元区股指期货)和泛欧交易所(Euronext:主要交易欧元区短期利率期货和股指期货等),另外还有两家伦敦的商品交易所:伦敦金属交易所(LME:主要交易基础金属)、洲际交易所(ICE:主要交易布伦特原油等能源产品)。

(3)亚太期货市场

以日本、韩国、新加坡、印度、澳大利亚、中国内地以及香港和台湾地区为主。

日本期货市场主要包括以东京工业品交易所(主要是能源和贵金属期货)、东京谷物交易所(主要是农产品期货)等为主的商品交易所,以东京证券交易所(主要交易国债期货和股指期货)、大阪证券交易所(主要交易日经225指数期货)和东京金融期货交易所(主要交易短期利率期货)为主的期货交易所。韩国期货市场近年来发展迅速,最著名的是韩国交易所集团下的KOSPI 200指数期货与期权,交易量近几年名列全球第一位。新加坡交易所集团下的期货市场上市的主要是离岸的股指期货,如摩根台指期货、日经225指数期货等。印度主要期货品种包括证券交易所上市的股指期货和个股期货以及商品交易所上市的商品期货。澳大利亚期货市场主要是当地的股指和利率期货。中国内地目前有上海期货交易所(主要交易金属、能源、橡胶等期货)、大连商品交易所(交易大豆、玉米等期货)以及郑州商品交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所(交易小麦、棉花、白糖等期货)。中国金融期货交易所上市沪深300股指期货。香港地区的期货市场主要是以香港交易所集团下的恒生指数期货、H股指数期货为主。台湾地区的期货市场主要包括在台湾期货交易所上市的股指期货与期权。

(4)中南美洲及非洲期货市场

中南美洲主要是墨西哥衍生品交易所(主要交易利率、汇率期货)和巴西期货交易所(交易各类金融和商品期货)。非洲期货市场主要是南非的证券交易所下属的期货市场,上市当地金融期货品种。

(5)中国金融期货交易所

中国金融期货交易所是经国务院同意,中国证监会批准,由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的金融期货交易所。中国金融期货交易所于2006年9月8日在上海成立,注册资本为5亿元人民币。

中国金融期货交易所的主要职能是:组织安排金融期货等金融衍生品上市交易、结算和交割;制定业务管理规则;实施自律管理;发布市场交易信息;提供技术、场所、设施服务;中国证监会许可的其他职能。

中国金融期货交易所实行结算会员制度,会员分为结算会员和非结算会员,结算会员按照业务范围分为交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员。实行结算会员制度,形成多层次的风险控制体系,强化了中国金融期货交易所的整体抗风险能力。

中国金融期货交易所采用电子化交易方式,不设交易大厅和出市代表。金融期货产品的交易均通过交易所计算机系统进行竞价,由交易系统按照价格优先、时间优先的原则自动撮合成交。

3. 金融衍生产品发展历史及特点

金融衍生产品已经成为新兴市场普遍应用的金融工具,81.8%的新兴市场均有金融衍生产品交易。绝大多数新兴市场从20世纪90年代开始推出金融衍生产品。新兴市场通常先推出指数类衍生产品,一般是股指期货,然后是利率衍生产品和汇率衍生产品。各市场新品种创新速度并不相同,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设立时间晚的市场,新品种推出速度明显较快。新兴市场金融衍生产品交易主要集中在韩国、巴西、俄罗斯和印度市场。指数类衍生产品是主要品种,约占交易总量的59.21%。不同新兴市场交易的合约数量差别较大,但合约交易都高度集中于数只产品甚至单一产品。

目前全球共有18个新兴市场推出了场内金融衍生产品交易。按照摩根士丹利资本国际公司(MSCI)的分类,目前新兴市场有巴西、智利、哥伦比亚、墨西哥、秘鲁、捷克、埃及、匈牙利、以色列、摩洛哥、波兰、俄罗斯、南非、土耳其、中国内地和台湾、印度、印尼、韩国、马来西亚、菲律宾和泰国等22个国家和地区。在这些市场中,除秘鲁、埃及、摩洛哥、菲律宾等5个外,其他18个市场均有场内金融衍生产品交易。

从国际交易所联合会(WFE)对全球18个新兴市场的统计数据看(未包括捷克、摩洛哥、俄罗斯和菲律宾4个市场),按照上市公司市值,中国是全球最大的新兴市场,除中国之外,前15大新兴市场均有场内金融衍生产品交易。

从全球新兴市场场内金融衍生产品交易的品种看,所有类型的衍生产品均有上市交易,具体见表6-1和表6-2。表6-1显示,有16个市场上市交易股指期货,约占所有金融衍生产品市场总数的94.12%。其次是股指期权,有12个市场上市交易,比例为70.59%。随后依次为利率期货(11个市场,比例为64.71%)、股票个股期权(10个市场,58.82%)、股票个股期货(9个市场,52.94%)、汇率期货(6个市场,35.29%)、汇率期权(5个市场,29.41%)和利率期权(2个市场,11.76%)。由此可见,股指期货是新兴衍生产品市场中最基本最常见的品种。表6-2对17个新兴衍生产品市场产品推出次序进行了统计,有13个市场都是以指数类衍生产品作为场内金融衍生产品的第一个品种,其中12个市场是股指期货,1个市场是股指期权。亚洲所有新兴市场第一只挂牌交易的衍生产品都是股指期货。利率期货和汇率期货作为金融衍生产品市场首个品种的新兴市场各有2个。股票期货、股票期权则各有1个。第二个品种一般以指数类衍生产品居多,共有9个新兴市场推出的第二个衍生产品是指数类衍生产品。其中,有6个市场推出的第二个品种是股指期权,3个市场是股指期货。第三个品种就较为均衡,指数、利率、汇率、股票类衍生产品基本平分秋色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－1 全球新兴市场场内金融衍生产品一览表

（※表示有该产品交易）

	股指期货	股票期货	利率期货	汇率期货	股指期权	股票期权	利率期权	汇率期权	商品期货	商品期权
中国内地	※								※	
中国台湾	※		※		※	※			※	※
印度	※	※			※	※			※	
巴西	※		※	※	※	※	※	※	※	※
墨西哥	※		※	※		※		※		
韩国	※	※	※		※	※	※		※	
南非	※	※			※	※		※	※	※
马来西亚	※	※	※		※				※	
智利	※				※					
以色列	※		※		※	※		※		
土耳其	※		※	※					※	
印尼	※					※				
泰国	※	※			※				※	
哥伦比亚			※							
波兰	※	※	※	※	※					
匈牙利	※	※	※	※	※	※			※	※
俄罗斯	※	※	※	※	※	※		※	※	※
捷克	※	※								
埃及										
秘鲁										
摩洛哥										
菲律宾										

表 6－2 新兴市场金融衍生产品推出次序统计表

第 1 个品种	市场数目	比例
指数	13	68.42%
利率	2	10.53%
汇率	2	10.53%
股票	2	10.53%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

第2个品种	市场数目	比例
指数	9	60.00%
利率	1	6.67%
汇率	1	6.67%
股票	4	26.67%
第3个品种	**市场数目**	**比例**
指数	2	18.19%
利率	3	27.27%
汇率	3	27.27%
股票	3	27.27%

4. 其他常用术语介绍和知识普及

（1）期权：期权（Options）是一种选择权，期权的买方向卖方支付一定数额的权利金后，就获得这种权利，即拥有在一定时间内以一定的价格（执行价格）出售或购买一定数量的标的物（实物商品、证券或期货合约）的权利。期权的买方行使权利时卖方必须按期权合约规定的内容履行义务。相反，买方可以放弃行使权利。此时买方只是损失权利金。同时，卖方则赚取权利金。总之，期权的买方拥有执行期权的权利，无执行的义务；而期权的卖方只有履行期权的义务。

（2）期权构成因素：①执行价格（又称履约价格）。期权的买方行使权利时事先规定的标的物买卖价格。②权利金。期权的买方支付的期权价格，即买方为获得期权而付给期权卖方的费用。③履约保证金。期权卖方必须存入交易所用于履约的财力担保。④看涨期权和看跌期权。看涨期权，是指在期权合约有效期内按执行价格买进一定数量标的物的权利；看跌期权，是指卖出标的物的权利。当期权买方预期标的物价格会超出执行价格时，他就会买进看涨期权，相反就会买进看跌期权。⑤按执行时间的不同，期权可分为欧式期权和美式期权。欧式期权，是指只有在合约到期日才被允许执行的期权，它在大部分场外交易中被采用。美式期权，是指可以在成交后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效期内任何一天被执行的期权，多为场内交易所采用。

(3)期权交易与期货交易：两者均是以买卖远期标准化合约为特征的交易。在价格关系上，期货市场价格对期权交易合约的敲定价格及权利金确定均有影响。一般来说，期权交易敲定的价格是以期货合约所确定的远期买卖同类商品交割价为基础，而两者价格的差额又是权利金确定的重要依据。

(4)期权转换：一种期权套做的策略。通过买入一笔看跌期权同时卖出一笔看涨期权建立一种综合的期权空头寸以抵补基本金融工具的买进。使总的头寸不受基本金融工具价格变动的影响。

(5)金融期货：是指交易所按照一定规则交易的标准化金融商品合约。这种合约在成交时双方对规定品种、数量的金融商品协定交易的价格，在一个约定的未来时间按协定的价格进行实际交割，承担着在若干日后买进或卖出该金融商品的义务和责任。合约标的物不是实物商品，而是传统的金融商品，如股票、股指、货币、汇率、利率等。

(6)股指期货

股票指数期货：以某种股票指数为标的资产的标准化的期货合约，或者简单理解就是在未来某月的股票指数的合约。未来某月，例如：下一个季月是 2011 年 6 月，就是现在交易的是 IF1106(2011 年 6 月)将会出现的价格指数的合约，你买卖的是未来的 6 月份的股票指数，不是现在的，从某种意义来讲，和交易时候的实时股票价格指数关系不是很大(所以经常看到现货做期货往往会赔钱，不要被现货价格迷惑)。核心就是一个“期”字，你看好 6 个月后交割的股指期货会涨(也许现在在跌)，你就买进股指期货合约；你看跌，你就卖出股指期货合约。如果后来市场证明自己的判断是错误的就认错离场。

交易的这个合约也就是股指期货合约，一般是交易成交量最大的那个合约，如图 6－2。

图 6－2 可以看出目前交易成交量最大的那个合约是 IF1101，其次是 IF1103、IF1102、IF1106 越来越小。所以如果短线交易我们一般就要交易成交量大的 IF1101，即 2011 年 1 月交割的合约，因为流动性好，价差会很小，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约代码	今开盘	最高价	最低价	成交量	成交金额	持仓量	今收盘	今结算	涨跌1	涨跌2
IF1101	3293.0	3310.0	3135.0	222228	21450911.61	23073.0	3209.2	3211.8	-60.0	-57.4
IF1102	3315.0	3339.6	3102.4	3732	364367.898	418.0	3241.6	3244.2	-27.6	-25.0
IF1103	3350.0	3376.6	3206.4	5292	522414.888	4790.0	3277.0	3281.4	-59.6	-55.2
IF1106	3423.6	3449.6	3295.6	662	67008.672	1422.0	3356.0	3357.8	-52.8	-51.0
合计				231914	22404703.068	29703.0				

图 6－2

说明：(1)价格:300 元/点;(2)成交量、持仓量:手(按单边计算);(3)成交额:万元(按单边计算);(4)涨跌 1 = 今收盘价 – 前结算价;(5)涨跌 2 = 今结算价 – 前结算价。

交速度也是最快，都有利于短线交易；如果长线就要选择 IF1103 或者 IF1106 股指期货合约。

(7)股指期货合约

股指期货合约是期货交易所统一制定的标准化协议，是股指期货交易的对象。一般而言，股指期货合约中主要包括下列要素：

①合约标的。即股指期货合约的基础资产，比如沪深 300 股指期货的合约标的即为沪深 300 股票价格指数。

②合约价值。合约价值等于股指期货合约市场价格的指数点与合约乘数的乘积。如 IF1101 的 3211.8 点 ×300 元 = 合约价值。

③报价单位及最小变动价位。股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。一般为 0.2，即 3211.8 最小变动到 3211.6 或者 3212.0。

④合约月份。指股指期货合约到期交割的月份。如图 6 – 2 中的 IF1101、IF1103、IF1102 IF1106 当月、下月及随后两个季月。

⑤交易时间。指股指期货合约在交易所交易的时间。投资者应注意最后交易日的交易时间可能有特别规定。

交易时间　上午:9:15 – 11:30，下午:13:00 – 15:15

最后交易日交易时间　上午:9:15 – 11:30，下午:13:00 – 15:00

最后交易日：合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延

⑥价格限制。是指期货合约在一个交易日或者某一时段中交易价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。即强跌停板:上一个交易日结算价的 ±10% 。

⑦合约交易保证金。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。一般为合约价值的 12% 。期货公司为了控制风险一般在 15% 左右。如 IF1101 的 3211.8 点 ×300 元 ×15% = 合约价值 ×15% = 合约交易保证金。

⑧交割方式。股指期货采用现金交割方式。

⑨最后交易日和交割日。股指期货合约在交割日进行现金交割结算，最后交易日与交割日的具体安排根据交易所的规定执行。

最后交易日:合约到期月份的第三个周五,遇国家法定假日顺延。

交割日期:合约到期月份的第三个周五,遇国家法定假日顺延。

(8)股指期货与 ETF 区别:股指期货交易的是指数未来的价值,以保证金形式交易,具有重要的杠杆效应,而 ETF 目前是以全额现金交易的指数现货;股指期货通常有确定的存续期,到期日还需跟踪指数,需要重新买入新股指期货和约,而 ETF 产品无存续期。

(9)总持仓量:是市场上所有投资者(包括多头和空头)在该期货合约上总的"未平仓合约"数量。投资者在交易时不断开仓、平仓,市场总持仓量因此也在不断变化。市场总持仓量的变化反映了市场对该合约兴趣的大小,因而成为投资者非常关注的指标。如果市场总持仓量一路增长,表明多空双方都在开仓,市场投资者对该合约的兴趣在增长,越来越多的资金在涌入该合约交易中;相反,当市场总持仓量一路减少,表明多空双方都在平仓出局,投资者对该合约的兴趣在减弱。还有一种情况是当交易量增长时,总持仓量却变化不大,这表明以换手交易为主。

(10)头寸(POSITION):指投资者拥有和借用的资金数量。头寸是金融行业常用到的一个词,在金融证券交易中经常用到。

(11)开仓:也叫建仓,股指期货投资者新买入或新卖出一定数量的股指期货合约。如果投资者将这份股指期货合约保留到最后交易日,他就必须通过现金交割来了结这笔期货交易。

(12)平仓:股指期货投资者买入或者卖出与其所持股指期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的股指期货合约,了结股指期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的行为。

(13)持仓:股指期货投资者在开仓之后尚没有平仓的合约,叫做未平仓合约,也叫持仓。开仓之后股指期货投资者有两种方式了结股指期货合约,或者择机平仓,或者持有至最后交易日并进行现金交割。

(14)强行平仓:交易所按有关规定对会员、投资者持仓实行强行平仓的一种强制性风险控制措施。具体是指在出现特殊情况时交易所对会员、投资者的持仓予以强制性对冲以了结部分或全部持仓的行为。强行平仓制度的实行,能及时制止风险的扩大和蔓延,一般有以下几类:会员结算准备金余额小于零,并未能在规定时限内补足的;持仓超出持仓限额标准,并未能在规定时限内平仓的;因违规受到中金所强行平仓处罚的;根据中金所的紧急措施应予强行平仓的。

(15)双平:原有多头卖出平仓,原有空头买入平仓,持仓量减少。

(16)多头:在股指期货交易中,投资者买入股指期货合约后所持有的持仓叫多头持仓,简称多头。

(17)空头:卖出股指期货合约后所持有的持仓叫空头持仓,简称空头。

(18)空换:意思就是空头换手。空换的规范叫法是:空换手。所谓换手,就是同一方向的单子(期货合约)发生转移,根据性质不同,分为多换、空换。空换是原来手里的卖单要平掉,则肯定是买回,这时肯定有另外一个人卖出了,如果他是开仓卖出的,这种时候市场的持仓没有发生任何变化,只是卖单从我手里换到了他手里,这称为空换手。简单地说,空换手的意思就是:原有空头买入平仓,新空头卖出开仓,持仓量不变。

(19)多换:原有多头卖出平仓,新多头买入开仓,持仓量不变。

(20)反手:从多头转为空头,或者空头转为多头。

(21)多杀多:是普遍认为当天价格将上涨,于是市场上抢多头的特别多,然而价却没有大幅度上涨,等交易快结束时,竞相卖出,造成收盘价大幅度下跌的情况。空杀空反之。

(22)逼仓:指期货交易所会员或客户利用资金优势,通过控制期货交易头寸或垄断可供交割的现货商品,故意抬高或压低期货市场价格,超量持仓、交割,迫使对方违约或以不利的价格平仓以牟取暴利的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓多逼空，是指当多头预期可供交割的现货商品不足时，凭借资金优势在期货市场建立足够的多头持仓以拉高期货价格，同时大量收购和囤积可用于交割的实物。

(23)锁仓：一般是指投资者在买卖合约后，当市场出现与自己操作相反的走势时，开立与原先持仓相反的新仓，又称对锁、锁单。锁仓一般分为两种方式，即赢利锁仓与亏损锁仓。赢利锁仓就是投资者买卖的期货合约有一定幅度的浮动赢利，投资者感觉到原来的大势未变，但是市场可能出现短暂的回落或者反弹，投资者又不想将原来的低价买单或高价卖单轻易平仓，便在继续持有原来头寸的同时，反方向开立新仓。亏损锁仓就是投资者买卖的期货合约有了一定程度的浮动亏损，投资者看不清后市，但又不想把浮动亏损变成实际亏损，便在继续持有原来亏损头寸的同时，反方向开立新仓，企图锁定风险。

(24)漂单：单子处于亏损状态，不及时止损或平仓，任由漂着，抱着侥幸心理等待市场回头。

(25)交易池：在交易厅内进行期货和期权合约买卖的地方。交易池一般为能使合约交易者可以互相看见的八角形、外高内低台子。

(26)炒单：运用期货交易提供的保证金杠杆作用和 T+0 交易方式外加极低的手续费这三大优势，在盘中以获取价位跳动的差价为目的的交易方法。简单地说，炒单就是按照价格波动最精细的结构去操作的一种模式。炒单有它特定的适应环境。也就是当市场成交活跃、多空分歧大的时候最适合炒单。这样的市场环境一般发生在每日的开盘阶段。一般当日交易，以利用微小、短期合约价差获利为目的的交易者，此类交易者极少将手中空盘保留至下一交易日平仓。

(27)获利回吐：一般是指在价格上扬一段时间后，投资者卖掉手头持有的资产以实现获利，这会导致价格短暂回落。广义而言，获利回吐是指结清头寸以实现获利。

(28)垂直套利：指期权之间定约价不同但合约到期日相同的任何期权套利策略。垂直套利的交易方式为买进一个期权，同时卖出一个相同品种、相同到期日，但是执行价格不同的期权，这两个期权应同属看涨或看跌。垂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直套利的特点在于将风险和收益度均限制在一定的范围内。

(29)蝶式套利:是利用不同交割月份的价差进行套期获利,由两个方向相反、共享居中交割月份合约的跨期套利组成。它是一种期权策略,它的风险有限,赢利也有限,是由一手牛市套利和一手熊市套利组合而成的。

(30)价差投机:指投机者通过对价格的预期,在认为价格上升时买进、价格下跌时卖出,然后待有利时机再卖出或买进原期货合约,以获取利润的活动。

(31)抛补套利:是指套利者在把资金从甲地调往乙地以获取较高利息的同时,还在外汇市场上卖出远期的乙国货币以防止风险。它是一种套利与掉期相结合的一种交易,通过这种交易既可以获得利率差额的好处,同时又可以获得较高的利息收入,但是要付出一笔掉期成本。

(32)交叉货币套期保值 :外汇期货市场上一般只有各种外币对美元的合约,很少有两种非美元货币之间的期货合约。在发生两种非美元货币收付的情况下,就要用到交叉货币保值。所谓交叉货币保值是指利用一种外汇期货合约为另一种货币保值。

(33)外汇期货投机:是指通过买卖外汇期货合约,从外汇期货价格的变动中获利并同时承担风险的行为。

(34)股票做空机制:没有货先卖后买。举例说明:你看到 10 元的 A 股票,分析其后市在一定时间里会跌至 8 元,而你手中又没有持有 A 股票,这时你可以从持有 A 股票人的手中借来一定的 A 股票,并签好约定,在一定的时间里要把这些借来的股票还给原持有人。假设现在你借来 100 股 A 股票,以 10 元的价位卖出,得现金 1000 元,如在规定时间内,该股果真跌到 8 元,你以 8 元买进 A 股票 100 股,花费资金 800 元,并将这 100 股还给原持有人,原持有人股数未变,而你则赚到了 200 元现金。

(35)金字塔式加码:账户出现浮动利润,走势仍有机会进一步发展时加码,属于资金管理策略范畴。目标在投资市场中获利,除了冷静的头脑、技巧的买卖方法及失利时及早止损以减低损失外,当买卖顺利的时候,能够加倍投资亦非常重要,而金字塔式加码的买卖技巧,可帮助投资者在入市方向正确时扩大利润。但是每次采用金字塔式投资加码时均应较上次买卖数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少，以保持原有优势。

(36)股指期货到期风险：投资者交易股指期货时，必须注意所持仓合约的到期日，不能像股票可以长期投资，到期可以选择平仓或者转移仓位到远期合约上。

(37)交割违约：对买方而言，交割违约是指在规定交割期限内未解付货款或解付不足；对卖方而言，交割违约是指在规定交割期限内未交付有效标准仓单及相应的票据。

(38)期货弃仓：指客户放弃其穿仓(爆仓)账户，隐姓埋名、逃逸，拒不归还亏欠期货公司资金的风险事件的简称。期货弃仓常常是期货穿仓事件的结果。

(39)交易系统：交易系统是系统交易思维的物化。系统交易思维是一种理念，它体现为在行情判断分析中对价格运动的总体性的观察和时间上的连续性观察，表现为在决策特征中对交易对象、交易资本和交易投资者的这三大要素的全面体现，系统交易思维是核心。交易系统能够实时监控交易的全过程，能够独立自动完成价格信息的采集、整理、存储、分析决策及交易指令的下达，这个指令必须包括交易时间、交易方向、交易目的、交易数量、交易价格等全部指令要素。最终稳定赢利才是目的。

(40) 交易软件：市面上使用比较多的期货软件是文华交易软件、金士达交易软件、易盛交易软件等等，都大同小异。本书下单介绍是以文华交易软件为例。同时市面上还有一些软件功能强大通过接口也可以使用到国内期货交易上来，如外汇交易软件 MT4 及新版本 MT5 交易软件，下单和移动止损等方便，比较人性化，在程序化交易方面有着先天优势，而且程序化交易的模板数以万计。

(41)公开喊价和电子化交易：公开喊价又称双向拍卖(Double Auction)，即买卖双方同时报价，目前主要使用在期货交易中。2005 年，纽约商品交易所(NYMEX)在英国伦敦商务区的原油交易所正式开业，值得注意的是，该交易所采用的是传统的交易员公开喊价方式，这可能是该交易所出于对伦敦国际石油交易所采用电子化交易的考虑。但 NYMEX 主席 Mitche ll-Steinhaus 说，“如果这个世界上只有一个市场适合公开喊价交易，那就是能源市场。”可见，传统的公开喊价方式仍不可取代。与此同时，电子化交易正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在世界各地如火如荼地进行着,并不断地占领着传统市场。如今,电子化交易在期货市场中已经占据一定的优势,这可能也是伦敦国际石油交易所(IPE)在目前全面电子化的缘由。其中,电子化交易表现最为活跃的是新兴的亚洲市场,新加坡、印度、泰国等都在采用电子化交易。就连那些老牌发达资本主义市场,CME、CBOT、EUROEX 等也都在向电子化市场靠拢。

(42)当日结算价:国际市场上有四种方法来获取当日结算价,分别是:收盘时段集合竞价;收盘前一段时间成交量加权价;收盘价;收盘时刻最高与最低卖出价的平均价,按最小波动价位取整。在《中国金融期货交易所结算细则》中,当日结算价采用该期货合约最后一小时按成交量加权的加权平均价。原因是为了防止市场可能的操纵行为以及避免日常结算价与期货收盘价、现货次日开盘价的偏差太大。合约最后一小时无成交的,以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的,则再往前推一小时。以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足一小时的,则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。合约当日无成交的,当日结算价计算公式为:当日结算价 = 该合约上一交易日结算价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约上一交易日结算价,其中,基准合约为当日有成交的离交割月最近的合约。合约为新上市合约的,取其挂盘基准价为上一交易日结算价。基准合约为当日交割合约的,取其交割结算价为基准合约当日结算价。根据本公式计算出的当日结算价超出合约涨(跌)停板价格的,取涨(跌)停板价格作为当日结算价。采用上述方法仍无法确定当日结算价或计算出的结算价明显不合理的,交易所有权决定当日结算价。

(43)涨跌停板:期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度,超过该涨跌幅度的报价将视为无效。通过制定涨跌停板制度,能够锁定会员和投资者每一交易日所持有合约的最大盈亏;能够有效地减缓、抑制一些突发性事件和过度投机行为对期货价格的冲击。期货合约的涨跌停幅度为前一交易日结算价的正负 10%。

(44)当日无负债结算制度:其原则是当日交易结束后,交易所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少结算准备金。结算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会员在交易所结算完成后,按照原则对客户、交易会员进行结算;交易会员按照原则对客户进行结算。结算完毕后,结算会员的结算准备金余额低于最低余额标准时,该结算结果即视为交易所向结算会员发出的追加保证金通知,两者的差额即为追加保证金金额。

(45)限仓制度:为了防止和打击操纵市场行为,除了合理设计期货合约、完善保证金制度以外,实行限仓制度十分必要。限仓是指规定会员或投资者可以持有的,按单边计算的某一合约持仓的最大数额,不允许超量持仓。如果投资者在多个经纪商处开户,则要将该投资者在各账户下的持仓合并计算。

(46) 大户报告制度:投资者的持仓量达到中金所规定的持仓报告标准的,投资者应通过受托会员向中金所报告。中金所可根据市场风险状况,制定并调整持仓报告标准。大户报告制度是与限仓制度紧密相关的又一个防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。通过实施大户报告制度,可以使中金所对持仓量较大的投资者进行重点监控,了解其持仓动向、意图,对于有效防范市场风险有积极作用。

(47)风险警示制度:交易所认为必要的,可以分别或同时采取要求会员和客户报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种,以警示和化解风险的制度。

(48)熔断机制:熔断机制是为了让投资者在价格波动剧烈时,有一段时间的冷静期,抑制市场非理性过度波动,同时在熔断期间也便于中金所采取一定措施控制市场风险。熔断点为前一交易日结算价的正负6%。

(49)缺口:缺口是指股票的开盘价高于昨天的最高价或低于昨天的最低价,使K线图出现空档的现象。分为以下几类:

①普通缺口

对于普通缺口而言,经常出现在波动范围不大的整理形态中,当股价暂时出现跳空缺口后,一般都不会导致股价当时形态和趋势的明显改变,短时间内的走势仍是继续维持盘整的格局。从统计数据来看,这种缺口在3个交易日内都会被回补。但其余三种类型的缺口,则各有不同的特点。

②突破缺口

突破缺口一般出现在股价打破盘局的初期,当突破缺口出现后,股价会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速脱离整理状态或当时的成交密集区。一般情况下,突破缺口在3个交易日内,甚至在较长时间内都不会被轻易回补。

③持续缺口

在股指或股价有明显的趋势特征后,常常在趋势的中途出现跳空现象而形成持续缺口。持续缺口的重要特征是经常出现在行情的加速过程中,同时较少有密集成交形态相伴随。由于持续缺口对行情有助长助跌的作用,因此也一样不会被轻易回补。投资者应该注意的是如果此前已有突破缺口出现,在极端的情况下有时会产生2个以上的持续缺口。

④衰竭缺口

当趋势行情即将接近尾声时,由于有多方力量的集中消耗性释放或空方的恐慌性抛售,因而会出现衰竭缺口。但衰竭缺口与上述的突破缺口和持续缺口不同,一般很快会在短时间内被回补,同时也常伴随原有市场趋势的结束和一个新的整理形态的开始。

(50)基本面分析者:根据经济状况及国际环境变化进行交易的基本分析者。基本分析者大多是长期交易者,通常他们都在基本经济状况发生变动的情况下才会调整部位。他们根据基本面因素来判断整体行情方向,不会针对短期因素进行交易。

(51) IB:英文 Introducing Broker 的缩写,指股指期货介绍经纪商。作为股指期货介绍经纪商的证券公司,可以将投资者介绍给期货公司并为投资者提供期货知识的培训、向投资者出示风险说明书,协助期货公司与投资者签订期货经纪合同,为投资者开展期货交易提供设施方面的便利,协助期货公司向投资者发送追加保证金通知书等。但 IB 不得接受投资者的保证金,不得变相从事期货经纪业务,投资者仍然需要通过期货公司来进行股指期货的投资。目前,我国能够从事 IB 业务的规定是《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》。通过券商的中间介绍业务,投资者将可以更加方便地参与股指期货交易并享受周到的服务,IB 也可以充分发挥资源优势并取得稳定收入,期货公司则可以实现低成本扩张。

(52)行情周期性:股指和商品期货都有个行情周期性,农产品期货因为一年一收和交割等因素,基本是一年一个周期,3~5 年一个大周期,如豆、棉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花、白糖；金属期货、原油期货的趋势性较强，经济扩张期对这些工业用品的需求一直是增长的，周期是伴随整个世界经济体，相对来说比较长，一波牛市可能数年到十几年。而股指也是相同的原因，由于资金因素和赚钱效应，涨起来相对迅速，同时疯狂到顶点爆发的暴跌也是尤为猛烈，特别是在不理性投资人居多的市场中表现得尤为突出，对这些涨跌有数十年投资经历的老股民都会记忆犹新。

(53)系统性风险：是指对整个股票市场的所有股票都产生影响的风险。这种风险是由宏观性因素决定的，这些宏观因素包括利率、经济周期、政治因素等。它作用的时间长，涉及面广，往往使整个股市或一组股票发生剧烈的价格波动。这种风险事先很难预计，难以通过分散投资的方法加以规避。

(54)非系统性风险：是针对特定的个别的股票而产生的风险，这种风险是由公司内部的微观因素决定的，与整个市场无关，它主要是因企业经营不善、赢利减少、派息下降或没有派息，只要是股息出现异常变化，市场就会立即对该股票作出反应。这种非系统性风险可以通过分散化的投资组合的方式减少到最小程度。

(55) 恒生指数：是香港蓝筹股价变化的指标，亦是世界上广受注目的指标之一。同时，它亦被广泛使用作为衡量基金经理表现的标准。恒指是以加权资本市值法计算的指数。而每一种股份价格的变动相对恒生指数的影响，是按该间公司的市值而定。市值较高的股份比市值较低的股份对恒生指数波动幅度的影响要大。恒指成分股分别属于工商、金融、地产及公共事业等四个类别，总值约占香港所有上市股份的70%。

(56)港元利率期货。香港交易所提供买卖的港元利率期货合约是根据港元资金市场的短期市场指标，即以一个月及三个月香港银行同业拆息来制定。同业拆息是香港银行同业之间买卖港元投资工具所选定的利率。

(57)恒指期权：是以恒生指数为基础的期权合约。恒指期权合约以现金结算。

(58)国债期货：指通过有组织的交易场所预先确定买卖价格并于未来特定时间内进行钱券交割的国债派生交易方式。国债期货属于金融期货的一种，是一种高级的金融衍生工具。它是在20世纪70年代美国金融市场不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定的背景下，为满足投资者规避利率风险的需求而产生的。

(59)短期利率期货：指期货合约标的的期限在一年以内的各种利率期货，即以货币市场的各类债务凭证为标的的利率期货均属短期利率期货，包括各种期限的商业票据期货、国库券期货及欧洲美元定期存款期货等。

(60)长期利率期货：指期货合约标的的期限在一年以上的各种利率期货，即以资本市场的各类债务凭证为标的的利率期货均属长期利率期货，包括各种期限的中长期国库券期货和市政公债指数期货等。

(61)心理分析法：期货分析工具中的其中一个流派，它对于预测市场战略性转折点具有相当的作用，孙子兵法中的“攻城为下，攻心为上”就体现心理分析的重要性。但是一直以来在理论界和投资界研究和使用的人很少，没有受到理论学术界和投资界的重视甚至采取了忽略的态度。国际上著名的大师级投资家都对心理分析法高度重视 。

心理分析法是一种从“市场心理到价格”的分析思路。其定义是，在市场方向即将逆转或维持原方向的临界点时，通过推测市场主导势力控制者的心理价格定位，以此为基础，分析主导资金的流向（资本流向）从而判断未来市场走向的方法。毋庸质疑，市场的大方向决定一切（也就是资本的流向）。在期货市场运用心理分析法意义重大，因为期货市场是一个人对人的市场，而资本流向都是通过参与者的心理预期反映出来的，所以市场方向是受人的心理因素控制的。换个角度考虑，也就是说，资本流向掌握在市场参与主体——“人”的手中。资本受人控制，所以大众的共同心理对市场走向有很大的影响，有时甚至是决定性因素。

运用心理分析法完成一次操作的原理在于：价格波动始于公众心理价格的不统一，始于基本平衡态的打破。在市场混乱时建仓，价格会在一个新的公众心理“共识” 的影响下受到追捧或打压，直到出现一个公众心理可以接受的大众价格。在这个价格上，多空双方的势力再一次基本均衡，市场才又开始基本维持盘整态势，一个上涨（下跌）行情由此结束。所要把握的就是，公众心理达成新“共识”时的市场方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节

交易演示

这一节一步步演示开多单、平多单及摆单、开空单、平空单。

主流的交易方式包括:(1)电话委托;(2)电脑软件委托;(3)手机委托等其他委托。

电话委托一般是直接打电话到已经开户的期货公司,直接给下单人员发送指令,下单人员会根据你的指令给你下单,非常容易,即使你相关知识很少,下单人员也会明白你的意思帮你完成交易。随着3G网络的开通,将手机当做终端的手机委托也会渐渐普及,未来也许还会出现更先进的交易方式。如目前文华财经的安卓系统手机客户端期货交易软件、微软手机系统的MT4交易软件客户端,都可随时随地交易非常方便。

这里主要来讲解第2类——电脑软件委托。这是主流交易方法,所以作为重点,目前期货交易软件很多,界面大同小异,先来熟悉一下交易软件。

如图6-3为一键通交易软件格局:

图中1是交易的代码,图中为IF1103;2是交易数量,即选择交易手数。至于交易价格,如果把"当前价"对号去了,就可以自己设置价格,提前摆单进仓,如果随后价格运行到你摆单位置就会成交;3为买卖价格,3316.4:3315.4,假如要买入,就要买3316.4,这样一般可以立即成交,如果自己设置买入价3315.4,单子一般会挂在3315.4价位上,不能马上成交,可能会在随后的震荡中成交,也有可能当天一直成交不了;4为买卖价格和买卖方手数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

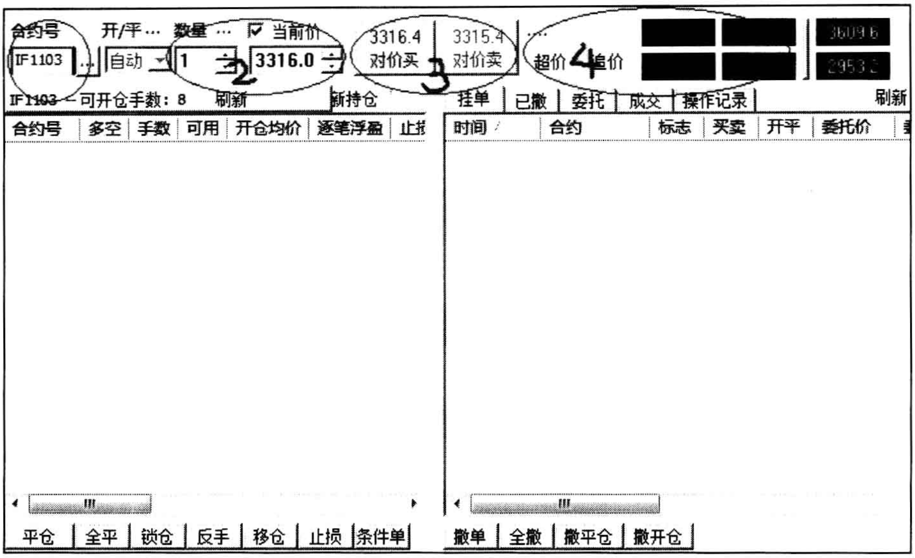

图 6-3

再来看交易过程中的交易图 6-4：

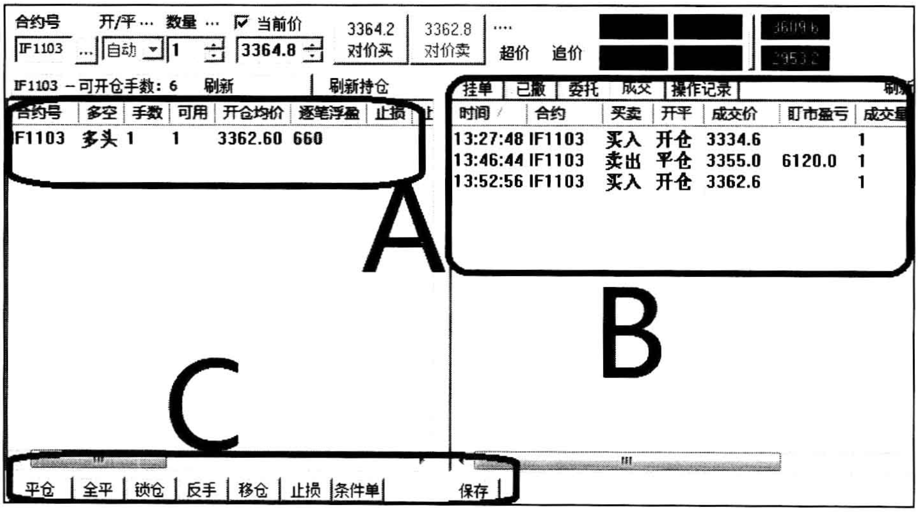

图 6-4

（1）先来看 A 区，这里是交易头寸显示区，多单、空单、套利单都会在这里显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图中是 IF1103 多单 1 手,开仓价位是 3362.60,赢利是 660。

(2)B 区是挂单和成交显示区。图中显示是成交单:

13 点 27 分 48 秒的买入,开仓成交在 3334.6,成交手数 1 手。

13 点 46 分 44 秒的卖出,平仓成交在 3355.0,成交手数 1 手。

一个整个交易完成(一个开仓,一个平仓),产生利润(3355 - 3334.6) × 300 = 6120 元。

13 点 52 分 56 秒的买入,开仓成交在 3362.6,成交手数 1 手。

又是一次新的买入交易,此时这一次新的交易就是 A 区显示的那一张多单合约。

(3)再来看一下 C 区,这里都是交易的快捷键,鼠标点一下就可以把指令发出去。其实也可以设置到 F1、F2、F3、F4、F5、F6 等快捷键,这个随后就讲到。

当天下午走势图如图 6 - 5:

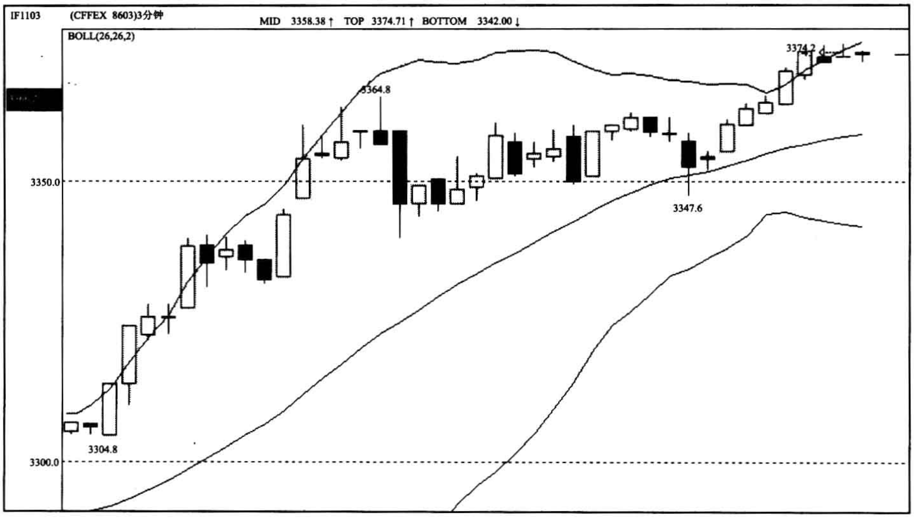

图 6 - 5

1. 如何下单开多仓平仓

开多仓,就是做多开仓。

如图 6 - 6 做多单开仓,点击一下方框位置,立即成交区出一个 3355.60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的多单，这就是一个开仓过程。一般买卖价之间有差价一般为0.4~2点，所以直接对价买进场账面显示是亏的，而且当行情快速波动，有时进去价格和你看到价格差别很大也很正常。

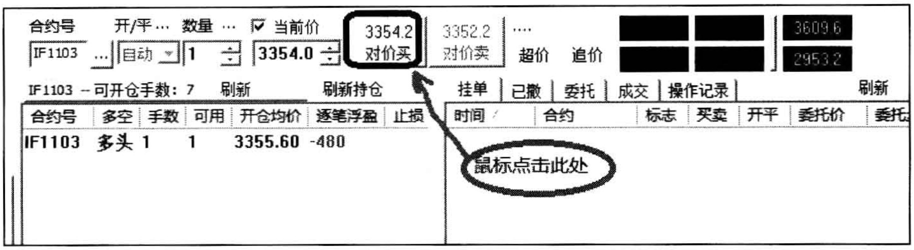

图6-6

我们判断走势还会继续上行，可以把平仓单摆在一个位置，也可以不摆，等价位合适就直接市价平仓，如图6-7：

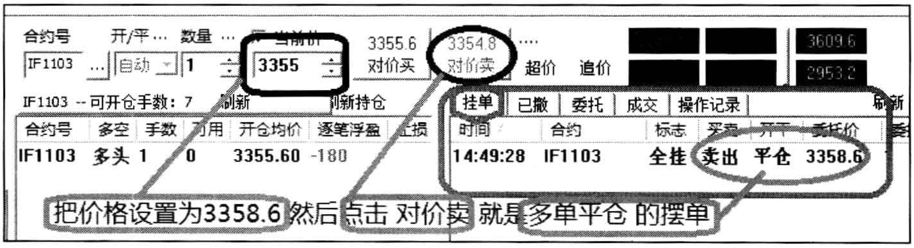

图6-7

如果市价平仓就是：当价位合适时候直接点击对价卖。如图6-8：

但买卖价格是3359.4和3358.6，直接点击圆圈位置对价卖，把刚才的多单立即平仓，平仓于3359.2点。

图6-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何开空仓

刚才市价进场买卖差价太大，损失很多，所以这次挂单进场。

如图 6－9 把价位设置 3361.2 然后点击“卖出”，挂单生效并生成在挂单区，这样空单就挂好了，就等待成交。

图 6－9

随后不久空单就成交于 3361.2 点，如图 6－10。这时候空单 3361.2 才算真正的进仓。

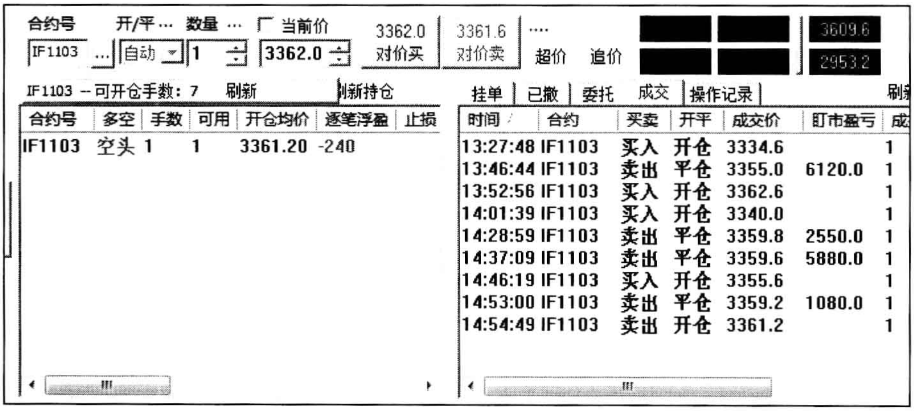

图 6－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6－11

此时离收盘已经很近，而且没有出现下跌趋势，这张空单基本就没有什么赢利可能，所以这时候就应该止损平仓，我们直接市价止损，点击图 6－11 中的“对价买”3362.6 把刚才的空单平仓。这样刚才在 3361.2 开仓卖出空单，在 3362.6 买入平仓。这一整个交易就完成了，看完这些交易过程后，只要在软件中多交易几次就可以完全掌握了，交易过程就是这样简单，而交易前的思考才是最难的；交易几百字就讲完了，而交易前的思考，几十万字都讲不完，也是这个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节

交易图谋小结

投机交易讲究“图”，即计划性，注重“谋”，即谋略性。在本书中贯穿了作者交易策略的总结，其中涉及关键时刻交易心态的变化和调节，既有失败的教训，又有成功的经验，在这里做一个总结和补充，希望对投资者有所帮助。

(1)投资就是不停的顺势、顺势、再顺势。顺势说得很容易，理解起来难，做之更难。犹如追求一种感觉，闭上眼睛，如垂柳随风，如片叶顺水。有很多人天天说顺势，可下单竟然有一半是逆势，更多人是趋势没有走完就匆匆离场，更有甚者想捉顶抄底，根本就没有做到“顺势”。股指期货市场的波动大于股票市场，交易机会也比较多，而且低交易成本及高杠杆比率使股票指数期货更加吸引投资者。面对这样的残酷市场，没有举重若轻的气势，没有淡定从容的心境，没有阅尽沧桑的智慧，没有长期的投资经验积累，是很难长期做好股指期货。

(2)股指投资是一个漫长的投资过程，成功的结果固然很重要，而交易的长期忐忑过程更不可缺少；保持理性、清醒的头脑，不被周围人所左右，不被物欲横流、急功近利、浮躁骚动的社会氛围所影响，是成功的前提。

(3)很多投资人交易时没有计划，更没有针对不同行情后果的对策谋略，而且不设定风险限度，或者即使制定了计划，他们总是不坚持既定的计划，尤其是在出现亏损的情况下。结果往往是过量操作，把自己逼到一条死路上。他们经常平掉好的头寸，留下不好的头寸，最终被迫斩仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)交易系统是长时间交易经验总结的沉淀，一个技术指标算不上交易系统。交易总结顾名思义，是对自己和别人各种交易(成功的失败的)的总结，对于自己经常犯的错误需要仔细分析问题出在哪里，然后强制改正或者“软辅助”避免，这也是交易原则的一部分。

(5)运气因素在交易中的确存在，运气好的时候准确率非常高，连连得胜。它像一个影子，晴天有太阳的时候有，阴天就消失不见，但愿不要因此而影响交易心情。靠运气是长久不了的，没有丰富的经验，被市场淘汰是迟早的事情。

(6)交易过程中对于新闻和消息，要辩证来看，不要盲目听信，没有把握可以不下单保持观望，一定要自己分析，即使分析错了，也会知道错到哪里，也会多一个教训。而且听到的消息也许早已被市场消化，或者和市场的预期不一样。总之利好不一定涨，利空不一定跌。也就是利空出尽就是利好，利好的消息很多时候也是利空的消息，它本身有时就是一个矛盾体。

(7)避免交易呆板和经常在多空方向上持一种偏见。比如明明是跌势还抱着多头思路去做单。其实市场是震荡的，即使一个单边趋势也会出现30%左右的回调，这个30%的回调在杠杆交易里也会损失惨重。所以做单要灵活，不要墨守成规。

(8)许多投资者在情绪或者财力上倾注于一次交易，很像在赌大小，而且不愿意或者不能止损。这也许是不能承认自己已经错了，也许是对市场的看法太过短浅，缺乏市场经验。或者是没有职业道德的操盘手缺乏节律。

(9)避免被迫砍仓。交易者不愿去接受较小的亏损，常常是持有亏损头寸，直到已经损失严重，或濒临爆仓，才被迫血淋淋地斩仓出局。这方面可以仔细看看第一章风险控制。

(10)留下赢利的仓位，让利润奔跑，还有更重要的：砍掉亏损的仓位。这是重点。不理智的情绪常常使得多数投资人对亏损头寸持有太久。他们不能约束自己接受小额亏损然后获取更大的利润。

(11)避免凭感觉而不是用大脑去理性交易。一时的混沌行情会改变对市场原来的判断。这就是应该定好交易谋略，然后按谋略行事的原因。不要在行情中迷失自己。经常赔大钱、赚小利也是这个原因。从来不预测，永

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远有对策。

(12)跟上行情的节拍。老投资者都有这样的感觉,在期货上节拍更为重要,踏不上节奏的时候可以考虑暂停交易一段时间,切勿情绪化交易,多花点时间、下工夫分析市场,分析自己的情绪状况。

(13)避免太看重价格,而忽略时间周期和空间。不能辨别价格波动同市场周期走势之间的变化关系,如进仓时间不对,会导致巨大亏损。或者空间只把握到一小半就匆匆平仓,见利就走,这样就会舍大逐小,捡了芝麻丢了西瓜。没有得到属于自己的利润也是另一类亏损。

(14)避免为了短期利益满仓操作。不留风险资金,这就意味着没有足够的资金去应对市场中随时出现的特殊情况,在市场出现巨大波幅时,如2008年的期货行情,一周内爆仓,然后被市场无情淘汰。期货上首要的是生存,而不是暴利;往往大多数人只看到牟利,没有风险。

(15)不要去抄底、抓反弹。自己可以做个统计,这样收益和风险比不合理。如在股票上很多人抄底,这些人有个好名字为"反弹客",但最终有多少人成功了呢?认为自己抓的是顶,抄的是底,其实才是半山腰,这样经常出现逆势操作。如:期货铜从7万跌倒2万多,这一过程里面像底的情形太多了,可真正的底只有一个,同样还有白糖跌到2000多元每吨,牛肉期货跌倒成本价一半,花旗银行股价跌到几角钱,抓顶的也会遇到价值1元的股票被炒到100多元,股票空单被逼止损。总之对策就是一句老话:不要接下落的飞刀,不要阻挡飞驰的火车。而且将来国内很多股票会沦为垃圾股或小股票,永远没有希望。期货上因为抄底更导致的爆仓更是无数。

(16)只交易看得明白的行情,看不明白就离场等待。等待和止损一样是投资的基本功,投资不练基本功,到老一场空。

(17)避免听不得别人合理的意见,自以为是,总是一意孤行,经常伤痕累累也是正常。

(18)避免交易没有计划、没有节律、缺乏耐心,避免情绪性交易和过量操作,这种投资者等不到市场的良机,见风就是雨,追涨杀跌,结果资金稳定减少。

(19)要从宏观的角度把握整个国际市场。根据当地的情况去判断市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，也不考虑周边市场究竟怎么样，或对市场缺乏研究的情况下只凭一个原因就杀进市场，利用手头十分贫乏的信息就去大笔建仓，很容易导致亏损。

(20)避免希望交易。当市场背离自己预定思路的时候，往往会让情绪掩盖住理智，并在每次行情回调安慰自己的判断，完全迷失在自己的希望交易里，不能按照计划去控制风险，从迷失中找回自己的时候估计只有账户资金的最终牺牲。

(21)善于做空，做空才是暴利的根源，一周空头行情可以大过半年多头行情。

(22)投资成功之处在于有自知之明，了解自己的投资缺点才能对症下药，才能自我控制。成功的投资从来都是艰苦的自我较量。“自己”是成功的关键。

(23)遵守并且不违背一个和自己交易互补的系统指标，可以避免很多交易陷阱。

(24)交易最大的秘诀就是要服从市场的意志。市场是真理，市场包容和反映一切。对市场的研判和交易谋略的定制都要遵守市场的规律。

(25)投资市场充斥着各种人类行为。没有人能确知未来会发生什么。成功的投资人不会根据自己对未来的推测去做单，而是根据市场对已发事件的反应去交易，控制自己的风险，顺着市场去做，并随机应变。

(26)不怕错就怕拖，拖是导致爆仓和巨亏的最大原因。很多人应该有过类似经历，一个股票赔了80%、一个期货单子一直死不认错最后爆仓。这在第一章风险控制中一定能得到完美的解决方案。

(27)避免赔大空间，赚小空间，也就是常说的赚小赔大。赚的时候着急离场，匆匆平仓，只赚到一小部分空间。赔的时候却套得牢、赔得深。这样是很难赚钱的。相应对策是在自己交易的时候要坚定地参考某一个趋势类型的指标，坚持是关键。

(28)避免按照片面想法或者仅仅根据一条理由去交易。其实上涨的理由往往有1000个，下跌的理由也会有10000个，所以有利好的消息不一定涨，有利空的消息也不一定跌。只有行情趋势代表一切，当方向错误时候一定要认错，给自己重新评估行情的机会。千万不能一相情愿地认为上涨或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌,希望交易只会把自己带向深渊。投资最大的谎言就是视而不见。

(29)避免为蝇头小利或侥幸心理而违背大趋势,最后芝麻没有得到还赔了个西瓜。震荡的时候可以来回赚取震荡空间差价,抓住小的利润,但是当有效突破趋势出现的时候,就应该改变交易策略,抓住大的趋势空间,放弃小的回调,不要想着所有的波动都抓住,否则得不偿失。投资市场有的是机会,不在乎一朝一夕,资金安全才是生存之本。

(30)避免频繁交易导致稳定亏损。交易的目的是赢利,不能为交易而交易,即使短线也不能如此频繁交易,短线的随机性很重,忙活了一天也许不如别人一单赢利空间大,而且体力消耗过大。频繁进出也容易迷失自己。短线受周期和交易品种影响很大,行情一变可能就很难做了。

(31)避免资金管理不科学。第一次开仓就是重仓,也没有加仓的机会,如果方向正确还可以,一旦反了就会损失严重,资金回撤过大,给自己的交易心理造成压力。这给人的感觉好像不是投资而是赌博。重仓交易可能短期内获得几倍收益,但长久来看,晚节不保居多。

(32)避免交易心理不健全、贪婪、固执、狂妄、胆怯等等。赔了又想急于回本,赚了又想赚更多,却不尊重最重要的行情事实。

(33)突发事件导致暴涨暴跌,瞬间财富蒸发。最近几年地震、战争频繁,如津巴布韦货币贬值,这样的市场悲剧经常出现。所以我们投资一定要分散,多空都有,鸡蛋不能放到一个篮子里,甚至不能放在一个货币体系的市场里。

(34)不要太相信一些技术指标如消息和五浪判断等。投资市场是变化的没有一劳永逸的事情。如:现在很多投资者或公司喜欢使用五浪结构去判断行情走势和行情启动周期,感觉好像可以看到未来似地,投资有句话是没有人知道明天会怎么走,何况对未来判断更加难,即使判断大方向正确,但是入仓时间有误差如提前 1 周也很有可能被洗出来。总之不要迷信指标甚至是投资名家,巴菲特、索罗斯也是普通人,也会犯错,甚至故意诱导普通投资者,所以没有必要去崇拜他们,投资世界只有自己和风险。

投资需要学习多久? 有很多人问过我这个问题,这也是很多投资者最关心的问题,有人做了很多年还是赔钱,的确很多人一进入市场就可以赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱,但是能稳定赚钱的凤毛麟角。有很多人想通过研究一段时间投资市场或者多读几本投资书就成为投资市场的赢家,这和读了几本游泳书就可以在大海里徜徉一样可笑。尚不说学习最难的投资,就是一个很简单的铁匠,最快也要3年才能出师。投资更需要基础知识,需要技术和心理的磨炼。基础知识可以在学校里学习,但交易专业知识通常来自于自身体验,所发生的亏损不妨视为学费。其实很多道理大家都懂,但往往只有经过实战血流成河才能得到提高。别人不能帮你流血,这很无奈,要不大学将会有最热门的专业:投资交易专业。

进行交易的最初几年,应该看成是学习期。这段时期内,多学习经济政治类基本知识,多看前人投资成功和失败的总结,这段时间不要追求最大的获利,交易者应该集中精神于资本保障和控制亏损,训练自己,多以"修身养性"为主,改掉自己交易的"短板"毛病。刚开始交易时,因为茫然无知,很可能犯很多错误,产生一些亏损是正常的,初学者应该有心理准备接受这点。**你的资本不应该看成交易资本,而应该看成是学习资本。**刚开始,应该只让少数资金承担风险,只要足以让你通过实际交易学习就够了。很多初学者从一开始就大张旗鼓,或者想赌一把,打算大捞一笔,完全没有把自己训练为最佳交易者的准备。回顾那些前人的经历,看到很多成功交易者都曾经破产,最起码也曾经发生过重大的亏损。

度过了基础学习阶段,这时应该非常了解自己的交易性格和缺点以及学会控制自己的情绪,根据自己的风格知道什么行情该做什么行情该放弃,这时才真正步入交易阶段,这阶段也是本书涉及的重点。前面章节的介绍可以辅助交易者度过此阶段,这段时间在交易中要学会写总结,不管是成功的还是失败的,这样可以弥补自己交易系统的不足,同时绘制自己的资金增长曲线,资金有大的回撤都要找出自己错在哪里,亡羊补牢。不论是期货还是外汇、股票投资,都需要花费很多时间认真学习、汲取经验,然后才能慢慢体会其中的真谛,这阶段可能持续很久。交易股指期货至少要经历过一波疯狂的牛市上涨、一段凶狠的高位震荡、一波残酷的熊暴跌,亲眼见到一波波反弹客的壮烈牺牲,还有不可缺少的长达数年的底位整理,这整个过程至少在5年以上,这时才能说有可能了解市场。不去自己经历不交易在其中就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远感受不到其中的魅力和疯狂，能经历过这一切并在战场中活下来，就足以证明投资学习算是毕业，仅仅是毕业。经历了这一次大周期，肯定也得"道"颇丰，回过头总结才知道什么样的行情使用什么样的方法对策，而下个周期才是真正属于自己的。毕业了到底学的如何一切都有待于在下个周期中实践。虽然大部分人都无法度过这段艰难的学习过程，但那些接受训练并坚持下来的人，才能有机会走向成功，至少稳稳当当的赚钱不成问题，人生的意义各不相同，人的追求也会大相径庭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

在本书即将出版之际，全球股票市场和商品市场经过一年时间的上涨，经过最近回落已经开始又一轮震荡，究竟是一波牛市结束还是仅仅是上涨大势的二浪回调，目前仅仅从盘面上是很难看出来的。但是我们可以把视野放开：首先，看国内CPI指数一直维持在高位，房地产价格指数也一直高位盘旋，还有石油企业的高成本运营，这些只会增加社会各个行业的成本，促使其他商品价格爆发上涨，当然在这一过程中房产相对贬值。其次，人民币由于升值引来热钱，银行和地产业之间关系微妙，导致国内广义货币供应量M2剧增，百姓持有钱币变相贬值，即使存款准备金和利息相对提高很多，也不会阻止商品价格上涨的洪流，市场也会证明管制只会让洪水来得更猛烈。这些迹象表明，一场十年大牛市也许刚刚开始。

国际市场上，目前如石油、豆油脂等一些生活必需品价格涨幅有限。从全球环境来看，美国慢慢控制着全球的大部分石油产区，挟"天子"以令诸侯的现象也即将出现。以前俄罗斯等对手国家一直在大量出口石油，过高的石油价格会使这些石油出口国家国力得到提升，但是俄罗斯的储量并不是最多，存量也越来越少，而且还需要战略储备。虽然美国目前的高科技和金融业支持美国霸主地位已经越来越力不从心，但是只要牢牢控制石油，也就同样控制了世界。毕竟全球的核裂变能和核聚变能前景并不明朗，生物石油也刚刚起步。在美国控制全球石油情况下，石油突破300美元每桶只需要一个借口而已。毕竟石油和黄金不一样，金融属性的黄金就是一个烫手的山芋，黄金只有不停地推高价格才能赢利，本身不会产生任何价值。

以上是我对目前投资市场的一些看法，回到股指期货上，其对于A股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场无疑是个新鲜事物，它既能助涨，也能助跌，这就无疑加大了大盘的波动。有一部分资金就针对股指期货这方面的特点进行投机。比如A股中金融地产板块的权重比较大，就有资金先在大盘低位大量建多单，然后拿出一小部分资金拉升地产龙头万科A、银行龙头深发展A等，吸引跟风盘，然后在大盘高位平掉多单。由于股指期货存在1:10左右的杠杆，这部分的获利就算剔除拉升几只权重股损失的资金，收益依旧可观。还有就是老的A股股民都知道，两桶油拉升就没好结果，每当两桶油拉升对于其他的个股就是带来大量抛盘，投机资金也正是看中这点，先用小部分资金拉升两桶油，然后高位迅速建立空单，等待市场的恐慌抛盘把大盘砸下去，然后低位平掉空单获利。这样同样剔除拉升两桶油的损失，获利也是很丰厚。由于股指期货对于国内的广大投资者来说还是新事物，大家在要规避这样过于投机的风险时依然要坚持学习，A股的股指期货的投资远景还是很光明的，才上市一年半的时间成交量已经超过其他品种成交量。大家只有多实战、多用心去看大盘指数才能有体会，如果有了一套好的交易系统，股指无疑是带来财富的最好平台。

但是就像书中所说，在投资前我们必须做好充分的准备，养成良好的交易习惯。而拥有理性的心态、良好的资金管理纪律、因人而异的交易方法，有助投资水平的发挥。有一天你回首也许会发现其实期货所投入的仅是一粒种子，并不需要很多，我们要做的是养成良好的交易习惯，随着时间的推移，耐心等待，让这颗种子生根、发芽，长成参天大树，开花结出果实。希望大家都保有一颗平和的心去等待自己的果实。

在本书的结尾再次感谢那些在交易过程中遇到的人，不管是互相交流的朋友还是市场上的对手。是他们独特的思考方式和分析方法，让我得到很多启发和思考，让我进步。在这里表示感谢！

我同时也要感谢各位读者朋友的支持，在以后的投资道路上，我愿意和各位朋友多交流，会一直在投资之路上陪伴着您，让我们一同学习一起成功！

祝您更上一层楼！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易图谋

股指期货和股票ETF
交易实战策略和交易心理精解

死亡门形态、水落击石形态、发散瀑布形态……
经典图例帮您确认买卖点和止损点

本书采用语音输入方式而成，作者敞开心扉，采用口述式的讲解，和您探讨风险控制，深刻剖析交易心理，让您如亲身经历实战交易环境

上架建议 证券投资

ISBN 978-7-5136-0888-6
9 787513 608886

定价：35.00元